



Bestinver Gestión, S.A.

Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva

Informe  
Segundo Trimestre de 2007

Bestinfond, F.I.

Bestinver Internacional, F.I.

Bestinver Bolsa, F.I.

Bestinver Mixto Internacional, F.I.

Bestinver Mixto, F.I.

Bestinver Renta, F.I.

**BESTINVER**

# Sumario

## **Bestinfond, F.I.**

Identificación del fondo	9
Informe de Gestión	10
Datos Económicos	12
Comportamiento del Fondo	13
Estado de Variación Patrimonial	13
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	14

## **Bestinver Internacional, F.I.**

Identificación del fondo	21
Informe de Gestión	22
Datos Económicos	25
Comportamiento del Fondo	26
Estado de Variación Patrimonial	26
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	27

## **Bestinver Bolsa, F.I.**

Identificación del fondo	33
Informe de Gestión	34
Datos Económicos	36
Comportamiento del Fondo	37
Estado de Variación Patrimonial	37
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	38

## **Bestinver Mixto Internacional, F.I.**

Identificación del fondo	43
Informe de Gestión	44
Datos Económicos	46
Comportamiento del Fondo	47
Estado de Variación Patrimonial	47
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	48

## **Bestinver Mixto, F.I.**

Identificación del fondo	53
Informe de Gestión	54
Datos Económicos	56
Comportamiento del Fondo	57
Estado de Variación Patrimonial	57
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	58

## **Bestinver Renta, F.I.**

Identificación del fondo	61
Informe de Gestión	62
Datos Económicos	64
Comportamiento del Fondo	65
Estado de Variación Patrimonial	65
Composición de la Cartera a Valor Efectivo	66



Bestinfond, F.I.



# Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinfond, F.I.

Vocación:

Renta Variable Euro

Fecha de Constitución:

25/05/92

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

6.000 Euros

BESTINVER

# Informe de Gestión

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinfond F.I. aumentó durante el segundo trimestre 2007 un 6,28% hasta 116,85 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General se revalorizó un 2,62% y el MSCI World Index, un 4,28%.

Durante el segundo trimestre los mercados han continuado con un comportamiento razonablemente positivo, aunque por primera vez en varios trimestres la evolución del mercado español ha sido peor que la del resto de mercados. Esta tendencia desfavorable de nuestro mercado pensamos que se mantendrá, pues el impacto de la subida de tipos de interés está siendo muy negativo en nuestra economía, con una influencia más reducida en los mercados globales.

## Política de Inversiones

Mantenemos la ponderación en Bolsa internacional del 65-70% del patrimonio del fondo. Pensamos que este porcentaje refleja adecuadamente nuestras expectativas de revalorización de los diferentes mercados, y esperamos que los resultados del fondo así lo demuestren.

## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 5.958.007 Miles de Euros.
- Total ventas: 5.930.922 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

## Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/07
Patrimonio (Miles de Euros)	1.593.039	1.272.343
Valor Liquidativo (Euros)	116,8476	109,9411

<b>Número de Participaciones</b>	<b>13.633.480,46</b>	<b>11.572.946,95</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base del Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	1,75	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)*	0,050	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%) **	3,00	Importe Reembolso

\* Mas el 0,03% anual por custodia de valores internacionales.

\*\* (Antigüedad inferior a un año).

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
<b>(+) Cartera a Valor Efectivo</b>	<b>1.276.645</b>	<b>1.615.905</b>	<b>101,44</b>
Total Cartera al Coste	1.086.365	1.397.715	87,74
Total Intereses	16	22	0,00
Plusvalías (Minusvalías) latentes	190.264	218.168	13,70
<b>(+) Liquidez (Tesorería)</b>	<b>9.992</b>	<b>-289</b>	<b>-0,02</b>
<b>(+) Deudores</b>	<b>6.166</b>	<b>19.979</b>	<b>1,25</b>
<b>(-) Acreedores</b>	<b>-18.329</b>	<b>-39.925</b>	<b>-2,51</b>
<b>(-) Efecto Impositivo Plusvalías</b>	<b>-2.094</b>	<b>-2.460</b>	<b>-0,15</b>
<b>(-) Lucro Cesante</b>	<b>-37</b>	<b>-171</b>	<b>-0,01</b>
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>1.272.343</b>	<b>1.593.039</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Alta	9,42	0,45	1.272.343	13.142
Trimestre 2	Alta	6,28	0,45	1.593.039	15.300
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Alta	16,29	0,90	1.593.039	15.300
Año 2002	Media	8,17	1,56	77.177	1.159
Año 2003	Media	38,20	1,56	117.155	1.397
Año 2004	Media	29,89	1,56	180.347	2.349
Año 2005	Media	28,53	1,75	394.700	5.269
Año 2006	Alta	26,70	1,82	929.029	10.492

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de euros)	1.272.343	929.029
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	236.081	483.898
± Rendimientos Netos	84.615	180.112
+ Rendimientos	91.153	191.685
+ Intereses y Dividendos	15.681	19.625
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	79.431	177.596
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-3.959	-5.536
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	-6.538	-11.573
- Comisión de Gestión	-6.261	-11.089
- Comisión de Depositario	-179	-317
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-98	-167
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	1.593.039	1.593.039

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	105.022	6,50	77.016	6,03
<b>Total Adquirido Tem. Activos</b>	<b>105.022</b>	<b>6,50</b>	<b>77.016</b>	<b>6,03</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>105.022</b>	<b>6,50</b>	<b>77.016</b>	<b>6,03</b>
Abertis Infraestructuras	8.068	0,50	5.144	0,40
Acerías y Forjas de Azcoitia	1.766	0,11	0	0,00
Acerinox	17.060	1,06	8.556	0,67
Altadis S.A.	3.595	0,22	12.054	0,94
Barón de Ley	4.147	0,26	3.851	0,30
Catalana de Occidente	5.421	0,34	7.686	0,60
Cintra Conc. de Infraest .de	24.084	1,49	6.249	0,49
Conservera Campofrío	2.032	0,13	5.611	0,44
Construcciones y AUX.FF.CC. - CAF	20.006	1,24	22.488	1,76
Corporación Alba	10.087	0,62	5.346	0,42
Ebro Puleva	10.210	0,63	5.994	0,47
Enagas	3.573	0,22	7.579	0,59
European Aeronautic Defense	28.603	1,77	15.120	1,18
General Aguas Barcelona	8.724	0,54	4.645	0,36
General Aguas Barcelona	9	0,00	9	0,00
Grupo Acciona S.A.	14.945	0,92	17.796	1,39
Grupo Ferrovial	7.343	0,45	5.354	0,42
H Vasco Leonesa	1.079	0,07	943	0,07
Iberpapel	4.660	0,29	3.743	0,29
Inacsa (Ind. Acetato Celulosa)	336	0,02	336	0,03
Mapfre	32.089	1,99	20.558	1,61
Miquel y Costas	10.480	0,65	9.418	0,74
Mittal Steel	11.552	0,71	24.337	1,91
Papeles y Cartones de Europa	7.981	0,49	0	0,00
Pescanova	6.509	0,40	5.266	0,41
Prosegur	0	0,00	1.831	0,14
Repsol YPF	24.544	1,52	22.582	1,77
Sadia S.A.	16.384	1,01	17.675	1,38
Seda de Barcelona	7.004	0,43	6.249	0,49
Telefónica	27.652	1,71	21.784	1,71
Tubacex	0	0,00	2.852	0,22
Unipapel	6.108	0,38	7.649	0,60
Usinas Sider Minas Ger	0	0,00	5.339	0,42
Viscofan	18.915	1,17	17.754	1,39
Vocento S.A.	12.284	0,76	9.887	0,77
<b>Total Renta Variable</b>	<b>357.250</b>	<b>22,11</b>	<b>311.685</b>	<b>24,41</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>462.272</b>	<b>28,61</b>	<b>388.701</b>	<b>30,45</b>

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Alapis Holding Industrial	23.801	1,47	0	0,00
Alexon Group	8.617	0,53	6.495	0,51
Alpha Airports	0	0,00	3.788	0,30
Also Holding	7.381	0,46	6.924	0,54
Altri SGPS	3.173	0,20	0	0,00
Amer Nat Ins	14.254	0,88	10.329	0,81
Bacou-Daloz S.A.	7.208	0,45	0	0,00
Bell Holding AG	11.616	0,72	10.590	0,83
BMW	28.058	1,74	22.642	1,77
Boewe Systec AG	12.251	0,76	11.172	0,88
Bonduelle	12.244	0,76	8.299	0,65
Brantano NV	4.342	0,27	3.803	0,30
Bricorama	4.061	0,25	3.588	0,28
Bucher Industr.	7.076	0,44	6.881	0,54
Buhrmann NV	0	0,00	19.326	1,51
Camaieu S.A.	0	0,00	6.458	0,51
Cía. Siderúrgica Nacional	30.095	1,86	0	0,00
Ciba Specialty Chemical	24.391	1,51	15.787	1,24
CIR	5.493	0,34	6.289	0,49
Clariant AG REG	17.171	1,06	15.014	1,18
Clinton Cards	8.442	0,52	6.862	0,54
Cofide	10.706	0,66	9.319	0,73
Continental AG	10.875	0,67	8.300	0,65
Corporate Express	27.290	1,69	0	0,00
Corticeira Amorim S.A.	2.549	0,16	1.754	0,14
Daetwyler	10.326	0,64	8.727	0,68
Dassault Aviat	0	0,00	5.578	0,44
Debenhams Fin.	29.545	1,83	19.130	1,50
Delhaize-Le Lion	10.991	0,68	10.013	0,78
Dentressangle	4.290	0,27	952	0,07
Deutsche Telekom	6.315	0,39	10.831	0,85
Devro Plc.	11.113	0,69	10.891	0,85
Dolmen Computer	3.488	0,22	3.157	0,25
DSM NV	27.424	1,70	22.257	1,74
EBIK	0	0,00	1.322	0,10
Econocom	9.703	0,60	7.622	0,60
Edipresse	9.474	0,59	9.939	0,78
Electricidade de Portugal	9.530	0,59	0	0,00
Engineering	5.886	0,36	5.080	0,40
Eriks Group NV	2.048	0,13	2.807	0,22
Escada AG	19.336	1,20	20.162	1,58
Esprinet	5.066	0,31	3.834	0,30
Faiveley S.A.	8.232	0,51	7.149	0,56
Finlay Enter	1.245	0,08	1.387	0,11
Fleury Michon	8.206	0,51	7.248	0,57

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
France Telecom	17.800	1,10	0	0,00
Fuchs Petrolub	24.292	1,50	22.642	1,77
Galp Energía Sgps S.A.	3.983	0,25	12.150	0,95
Gifi S.A.	14.189	0,88	8.134	0,64
Granitifiandre	6.139	0,38	4.197	0,33
Guala Closures	7.532	0,47	5.734	0,45
Hagemeyer NV	25.777	1,60	19.402	1,52
Impresa SGPS S.A.	7.566	0,47	2.155	0,17
IMS	9.010	0,56	9.916	0,78
Imtech NV	0	0,00	4.230	0,33
Indust Hldg Cham	5.238	0,32	5.048	0,40
Kindy S.A.	901	0,06	844	0,07
Kinépolis	13.261	0,82	13.410	1,05
Kloekner	0	0,00	6.188	0,48
Koenig & Bauer	8.484	0,53	5.035	0,39
Koninklijke KPN	5.789	0,36	0	0,00
Kverneland	3.507	0,22	2.642	0,21
Lafuma	4.332	0,27	3.432	0,27
Lambert Dur Chan	15.027	0,93	13.103	1,03
Lamda Detergent	0	0,00	10.130	0,79
Le Belier	1.697	0,11	1.922	0,15
Leoni	7.608	0,47	0	0,00
Liechten Landbk	5.329	0,33	0	0,00
Liechten Landbk	0	0,00	4.600	0,36
Linde AG	31.007	1,92	25.132	1,97
Macintosh Retail Group	5.382	0,33	2.609	0,20
Marazzi Group	5.834	0,36	0	0,00
McClatchy Co.-Class A	25.169	1,56	0	0,00
Metallwaren Hldg	31.778	1,97	25.932	2,03
MGI Coutier S.A.	3.310	0,20	2.615	0,20
Mitiska	2.716	0,17	1.854	0,15
Mobilezone	6.294	0,39	5.494	0,43
Neochimiki	27.100	1,68	24.166	1,89
OCE NV	18.638	1,15	15.801	1,24
Office2office	3.655	0,23	2.928	0,23
Panariagroup Industrie	10.172	0,63	8.995	0,70
Playboy Enter	7.955	0,49	4.979	0,39
Portugal Telecom	8.182	0,51	0	0,00
Publigroupe S.A.	11.625	0,72	11.159	0,87
Recticel S.A .	12.933	0,80	10.139	0,79
Regent Inns PLC	5.612	0,35	6.473	0,51
Rhodia S.A.	0	0,00	9.615	0,75
Rhodia S.A.	8.127	0,50	0	0,00

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Roto Smeets Boer	5.379	0,33	5.483	0,43
Roularta	18.794	1,16	15.169	1,19
Sabaf SPA	5.745	0,36	5.026	0,39
Sabate S.A .	3.405	0,21	2.782	0,22
Saft Groupe	20.764	1,28	11.246	0,88
Sasa Industrie	3.208	0,20	2.829	0,22
Schindler Holding AG	14.314	0,89	10.617	0,83
Schlott Gruppe	5.451	0,34	4.732	0,37
Semapa Soc Inve e Gestao	7.895	0,49	3.415	0,27
Semperit	6.083	0,38	7.300	0,57
Signaux Girod	3.109	0,19	2.632	0,21
Smoby S.A.	37	0,00	859	0,07
Sogefi SpA	16.657	1,03	15.065	1,18
SOL SPA	13.346	0,83	11.248	0,88
Stef Tfe	13.627	0,84	10.681	0,84
Stefanel SpA	7.312	0,45	6.945	0,54
Takihyo	0	0,00	266	0,02
Thyssen Krupp AG	7.579	0,47	9.528	0,75
Tonnellerie	7.646	0,47	5.404	0,42
Trinity Mirror	13.386	0,83	14.123	1,11
Varsity Group	455	0,03	798	0,06
Vet Affaires	1.772	0,11	1.552	0,12
Vetropack	12.620	0,78	10.699	0,84
Vilmorin et Cie	0	0,00	6.530	0,51
Virgin Media	16.026	0,99	0	0,00
VM Materiaux	4.143	0,26	4.030	0,32
Voegele Charles	17.306	1,07	20.316	1,59
Wegener NV-CVA	22.645	1,40	20.611	1,61
Wolters Kluwer CVA	10.243	0,63	7.531	0,59
Zehnder Holding	18.424	1,14	16.016	1,25
<b>Total Renta Variable</b>	<b>1.153.633</b>	<b>71,39</b>	<b>887.944</b>	<b>69,55</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>1.153.633</b>	<b>71,39</b>	<b>887.944</b>	<b>69,55</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>1.615.905</b>	<b>100,00</b>	<b>1.276.645</b>	<b>100,00</b>



Bestinver Internacional, F.I.



# Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Internacional, F.I.

Vocación:

Renta Variable Internacional

Fecha de Constitución:

8/10/97

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

6.000 Euros

BESTINVER

# Informe de Gestión

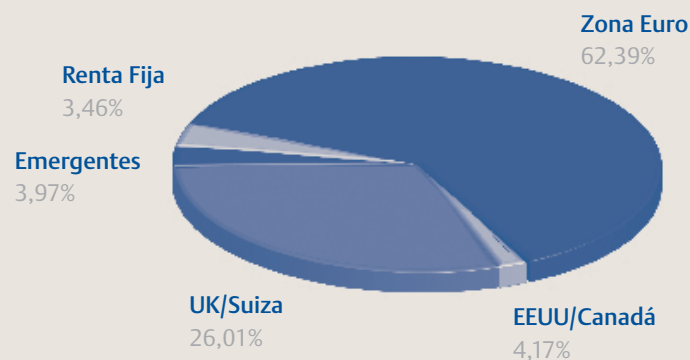
## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el segundo trimestre 2007 un 6,76% hasta 22,99 euros. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index, se revalorizó un 4,28%.

Durante el trimestre los mercados globales han mantenido una positiva evolución. Después de un moderado primer trimestre, parece que el impacto de la subida de tipos a largo plazo está siendo muy reducido en los mercados globales. Los tipos, en términos absolutos, continúan en niveles aceptables, que no dañan la actividad económica. Nuestro fondo mantiene unos resultados muy positivos, que esperamos se mantengan en el futuro.

## Política de Inversiones

El porcentaje de inversión en renta variable continúa una vez más cerca del máximo legal permitido, manteniendo también estable la distribución geográfica. El fondo tiene un fuerte potencial de revalorización, a pesar de las recientes subidas, que esperamos se vaya reflejando poco a poco en los resultados.



## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 2.994.000 Miles de Euros.
- Total ventas: 3.188.498 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

### Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/07
Patrimonio (Miles de Euros)	1.453.178	1.276.923
Valor Liquidativo (Euros)	22,9928	21,5365

<b>Número de Participaciones</b>	<b>63.201.449,84</b>	<b>56.291.102,22</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base del Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	1,75	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)*	0,050	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%)**	3,00	Importe Reembolso

\* Mas el 0,03% anual por custodia de valores internacionales.

\*\* (Antigüedad inferior a un año).

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
(+) Cartera a Valor Efectivo	1.273.868	1.444.030	99,37
Total Cartera al Coste	1.057.468	1.195.583	82,27
Total Intereses	9	11	0,00
Plusvalías (Minusvalías) latentes	216.391	248.436	17,10
(+) Liquidez (Tesorería)	10.443	8.663	0,60
(+) Deudores	8.500	25.349	1,74
(-) Acreedores	-13.384	-21.800	-1,50
(-) Efecto Impositivo Plusvalías	-2.447	-2.852	-0,20
(-) Lucro Cesante	-57	-212	-0,01
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>1.276.923</b>	<b>1.453.178</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Alta	8,44	0,45	1.276.923	10.707
Trimestre 2	Alta	6,76	0,46	1.453.178	11.430
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Alta	15,77	0,91	1.453.178	11,430
Año 2002	Alta	-26,95	1,88	11.914	671
Año 2003	Alta	32,70	1,92	47.050	1.184
Año 2004	Alta	19,01	1,84	220.058	3.562
Año 2005	Alta	30,47	1,84	613.108	6.904
Año 2006	Alta	24,05	1,83	1.073.619	9.643

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de Euros)	1.276.923	1.073.619
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	88.263	198.169
± Rendimientos Netos	87.992	181.390
+ Rendimientos	94.292	193.103
+ Intereses y Dividendos	17.673	21.364
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	81.430	178.341
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-4.811	-6.602
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	-6.300	-11.713
- Comisión de Gestión	-6.005	-11.174
- Comisión de Depositario	-171	-319
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-124	-220
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	1.453.178	1.453.178

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	50.011	3,46	44.009	3,45
<b>Total Adq. Temp. Activos</b>	<b>50.011</b>	<b>3,46</b>	<b>44.009</b>	<b>3,45</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>50.011</b>	<b>3,46</b>	<b>44.009</b>	<b>3,45</b>
Sadia S.A.	21.030	1,46	24.228	1,90
Usinas Sider Minas Ger	0	0,00	6.602	0,52
<b>Total Renta Variable</b>	<b>21.030</b>	<b>1,46</b>	<b>30.830</b>	<b>2,42</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>71.041</b>	<b>4,92</b>	<b>74.839</b>	<b>5,87</b>
Alapis Holding Industrial	28.958	2,01	0	0,00
Alexon Group	10.956	0,76	8.881	0,70
Alpha Airports	0	0,00	5.573	0,44
Also Holding	9.679	0,67	9.839	0,77
Amer Nat Ins	17.715	1,23	14.579	1,14
Bacou-Dalloz S.A.	9.140	0,63	0	0,00
Bell Holding AG	14.437	1,00	13.486	1,06
BMW	35.199	2,44	31.471	2,47
Boewe Systec AG	13.780	0,95	15.319	1,20
Bonduelle	15.254	1,06	11.374	0,89
Brantano NV	5.726	0,40	5.015	0,39
Bricorama	5.931	0,41	5.241	0,41
Bucher Indstr.	7.507	0,52	8.841	0,69
Buhrmann NV	0	0,00	26.527	2,08
Camaieu S.A.	0	0,00	7.014	0,55
Cia. Siderúrgica Nacional	36.360	2,52	0	0,00
Ciba Specialty Chemical	30.634	2,12	22.219	1,74
CIR	6.891	0,48	8.588	0,67
Clariant AG REG	21.005	1,45	20.657	1,62
Clinton Cards	9.828	0,68	9.362	0,73
Cofide	13.353	0,92	12.686	1,00
Continental AG	13.929	0,96	11.646	0,91
Corporate Express	33.548	2,32	0	0,00
Daetwyler	13.613	0,94	12.187	0,96
Dassault Aviat	0	0,00	7.756	0,61
Debenhams Fin.	35.886	2,49	26.437	2,08
Delhaize-Le Lion	14.625	1,01	12.893	1,01
Dentressangle	5.533	0,38	435	0,03
Deutsche Telekom	7.050	0,49	14.918	1,17
Devro Plc.	13.013	0,90	15.666	1,23
Dolmen Computer	4.779	0,33	4.331	0,34
DSM NV	34.391	2,38	30.841	2,42
EBIK	0	0,00	1.430	0,11
Econocom	11.965	0,83	11.032	0,87
Edipresse	12.179	0,84	14.156	1,11

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Engineering	7.441	0,52	7.412	0,58
Eriks Group NV	2.958	0,20	3.536	0,28
Escada AG	23.763	1,65	28.104	2,21
Esprinet	6.565	0,45	5.164	0,41
Faiveley S.A.	10.034	0,69	9.944	0,78
Finlay Enter	1.796	0,12	2.002	0,16
Fleury Michon	11.665	0,81	10.397	0,82
France Telecom	21.599	1,50	0	0,00
Fuchs Petrolub	30.242	2,09	31.909	2,50
Gifi S.A.	18.447	1,28	12.222	0,96
Granitifiandre	7.732	0,54	6.121	0,48
Guala Closures	8.699	0,60	8.047	0,63
Hagemeyer NV	33.349	2,31	27.052	2,12
IMS	8.915	0,62	13.921	1,09
Imtech NV	0	0,00	5.992	0,47
Indust Hldg Cham	6.165	0,43	7.212	0,57
Kindy S.A.	787	0,05	737	0,06
Kinépolis	15.458	1,07	18.472	1,45
Kloekner	0	0,00	8.074	0,63
Koenig & Bauer	10.371	0,72	7.092	0,56
Koninklijke KPN	6.668	0,46	0	0,00
Kverneland	4.641	0,32	3.504	0,28
Lafuma	4.757	0,33	4.072	0,32
Lambert dur Chan	18.355	1,27	17.865	1,40
Lamda Detergent	0	0,00	14.935	1,17
Le Belier	2.164	0,15	2.451	0,19
Leoni	10.416	0,72	0	0,00
Liechten Landbk	0	0,00	6.739	0,53
Liechten Landbk	6.530	0,45	0	0,00
Linde AG	36.474	2,53	34.516	2,71
Macintosh Retail Group	5.780	0,40	2.514	0,20
Marazzi Group	7.316	0,51	0	0,00
McClatchy Co. -Class A	30.686	2,13	0	0,00
Metallwaren Hldg	40.390	2,80	36.008	2,83
MGI Coutier S.A.	3.983	0,28	3.156	0,25
Mitiska	3.811	0,26	3.247	0,25
Mobilezone	7.841	0,54	7.680	0,60
Neochimiki	33.351	2,31	33.680	2,64
OCE NV	22.656	1,57	21.526	1,69
Office2office	4.176	0,29	4.154	0,33
Panariagroup Industrie	13.018	0,90	12.675	1,00
Playboy Enter	9.456	0,65	6.776	0,53
Publigroupe S.A.	15.631	1,08	15.730	1,23
Recticel S.A.	15.368	1,06	13.722	1,08

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Regent Inns PLC	6.787	0,47	8.603	0,68
Rhodia S.A.	0	0,00	13.236	1,04
Rhodia S.A.	9.901	0,69	0	0,00
Roto Smeets Boer	6.757	0,47	6.888	0,54
Roularta	21.712	1,50	21.137	1,66
Sabaf SPA	6.846	0,47	7.042	0,55
Sabate S.A .	4.739	0,33	4.284	0,34
Saft Groupe	25.082	1,74	14.802	1,16
Sasa Industrie	5.017	0,35	4.435	0,35
Schindler Holding AG	17.002	1,18	14.821	1,16
Schlott Gruppe	6.980	0,48	6.783	0,53
Semperit	7.739	0,54	9.927	0,78
Signaux Girod	4.085	0,28	3.586	0,28
Smoby S.A .	45	0,00	1.058	0,08
Sogefi SpA	21.393	1,48	21.234	1,67
SOL SPA	16.934	1,17	15.574	1,22
Stef Tfe	17.122	1,19	14.954	1,17
Stefanel SpA	8.720	0,60	8.725	0,68
Takihyo	0	0,00	518	0,04
Thyssen Krupp AG	9.138	0,63	13.043	1,02
Tonnellerie	9.219	0,64	7.845	0,62
Trinity Mirror	17.319	1,20	19.547	1,53
Varsity Group	556	0,04	972	0,08
Vet Affaires	2.252	0,16	1.839	0,14
Vetropack	16.606	1,15	14.773	1,16
Vilmorin et Cie	0	0,00	9.835	0,77
Virgin Media	19.372	1,34	0	0,00
VM Materiaux	5.439	0,38	5.290	0,42
Voegele Charles	21.910	1,52	27.844	2,19
Wegener NV-CVA	26.338	1,82	28.822	2,26
Wolters Kluwer CVA	12.129	0,84	10.310	0,81
Zehnder Holding	23.532	1,63	22.542	1,77
<b>Total Renta Variable</b>	<b>1.372.989</b>	<b>95,08</b>	<b>1.199.029</b>	<b>94,13</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>1.372.989</b>	<b>95,08</b>	<b>1.199.029</b>	<b>94,13</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>1.444.030</b>	<b>100,00</b>	<b>1.273.868</b>	<b>100,00</b>



Bestinver Bolsa, F.I.



## Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Bolsa, F.I.

Vocación:

Renta Variable Euro

Fecha de Constitución:

8/3/94

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

6.000 Euros

BESTINVER

# Informe de Gestión

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. aumentó durante el segundo trimestre 2007 un 5,55% hasta 47,20 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General se revalorizó un 2,62%.

Durante el segundo trimestre el mercado nacional ha continuado con las revalorizaciones de trimestres anteriores. Sin embargo, éstas han sido inferiores a las del resto de mercados, dado que comienza a dejarse sentir el impacto de la subida de los tipos de interés. En una economía tan basada en el endeudamiento hipotecario, este efecto puede llegar a ser relevante. Nuestro fondo ha continuado con su excelente comportamiento, notándose ya la influencia de los valores portugueses.

## Política de Inversiones

Hemos ampliado la política de inversión a Portugal, esperando con ello aumentar la rentabilidad del fondo a largo plazo.

## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

Durante el trimestre se ha modificado la política de inversión del fondo, pasando a invertir, además de en valores de emisores españoles, también en valores de emisores portugueses.

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 3.318.003 Miles de Euros.
- Total ventas: 3.348.532 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

## Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/07
Patrimonio (Miles de Euros)	1.166.664	1.047,411
Valor Liquidativo (Euros)	47,2055	44,7221
<b>Número de Participaciones</b>	<b>24.714.587,83</b>	<b>22.420.426,40</b>

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base del Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	1,75	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)	0,050	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%) *	3,00	Importe Reembolso

\* (Antigüedad inferior a un año)

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
<b>(+) Cartera a Valor Efectivo</b>	<b>1.056.490</b>	<b>1.145.916</b>	<b>98,22</b>
Total Cartera al Coste	812.406	935.603	80,19
Total Intereses	14	8	0,00
Plusvalías (Minusvalías) latentes	244.070	210.305	18,03
<b>(+) Liquidez (Tesorería)</b>	<b>-986</b>	<b>25.025</b>	<b>2,15</b>
<b>(+) Deudores</b>	<b>18.763</b>	<b>19.220</b>	<b>1,65</b>
<b>(-) Acreedores</b>	<b>-24.364</b>	<b>-21.357</b>	<b>-1,83</b>
<b>(-) Efecto Impositivo Plusvalías</b>	<b>-2.460</b>	<b>-2.133</b>	<b>-0,18</b>
<b>(-) Lucro Cesante</b>	<b>-32</b>	<b>-7</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>1.047.411</b>	<b>1.166.664</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Alta	11,24	0,44	1.047.411	10.807
Trimestre 2	Alta	5,55	0,46	1.166.664	10.845
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Alta	17,41	0,90	1.166.664	10.845
Año 2002	Media	8,25	1,40	61.449	1.327
Año 2003	Media	38,31	1,40	211.719	3.585
Año 2004	Media	29,97	1,41	511.605	7.780
Año 2005	Media	27,07	1,47	931.672	11.679
Año 2006	Alta	37,36	1,80	922.997	10.494

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de Euros)	1.047.411	922.997
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	59.230	78.102
± Rendimientos Netos	60.023	165.565
+ Rendimientos	<b>65.076</b>	<b>175.077</b>
+ Intereses y Dividendos	6.768	10.638
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	59.158	166.407
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-850	-1.968
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	<b>-5.053</b>	<b>-9.512</b>
- Comisión de Gestión	-4.889	-9.199
- Comisión de Depositario	-140	-263
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-24	-50
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	1.166.664	1.166.664

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	36.008	3,14	66.014	6,25
<b>Total Adq. Temp. Activos</b>	<b>36.008</b>	<b>3,14</b>	<b>66.014</b>	<b>6,25</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>36.008</b>	<b>3,14</b>	<b>66.014</b>	<b>6,25</b>
Abertis Infraestructuras	29.201	2,55	21.277	2,01
Acerias y Forjas de Azcoitia	7.280	0,64	0	0,00
Acerinox	51.521	4,50	33.483	3,17
Altadis, S.A.	16.188	1,41	50.581	4,79
Barón de Ley	12.470	1,09	10.295	0,97
Catalana de Occidente	22.434	1,96	25.045	2,37
Cintra Conc. de Infraest. de	77.388	6,75	33.414	3,16
Conservera Campofrío	4.818	0,42	17.217	1,63
Construcciones y AUX.FF.CC. - CAF	39.776	3,47	37.648	3,56
Corporación Alba	31.431	2,74	21.158	2,00
Ebro Puleva	30.286	2,64	20.277	1,92
Enagas	5.779	0,50	23.821	2,25
European Aeronautic Defense	94.253	8,23	51.909	4,91
General Aguas Barcelona	23.164	2,02	14.929	1,41
General Aguas Barcelona	56	0,00	54	0,01
Grupo Acciona S.A.	40.928	3,57	63.818	6,04
Grupo Ferrovial	28.448	2,48	21.977	2,08
H Vasco Leonesa	2.208	0,19	2.382	0,23
Iberpapel	12.430	1,08	11.171	1,06
Inacsa (Ind. Acetato Celulosa)	463	0,04	463	0,04
Mapfre	102.535	8,95	63.233	5,99
Miquel y Costas	11.905	1,04	12.284	1,16
Mittal Steel	31.961	2,79	87.289	8,26
Papeles y Cartones de Europa	20.745	1,81	0	0,00
Pescanova	21.074	1,84	13.764	1,30
Prosegur	0	0,00	2.209	0,21
Repsol YPF	65.685	5,73	78.652	7,44
Seda de Barcelona	24.376	2,13	16.727	1,58
Telefónica	90.094	7,86	89.307	8,45
Tubacex	0	0,00	10.068	0,95
Unipapel	16.166	1,41	13.506	1,28
Viscofan	39.441	3,44	37.581	3,56
Vocento S.A.	35.269	3,08	31.904	3,02
<b>Total Renta Variable</b>	<b>989.773</b>	<b>86,37</b>	<b>917.443</b>	<b>86,84</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>1.025.781</b>	<b>89,52</b>	<b>983.457</b>	<b>93,09</b>

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Altri SGPS	8.113	0,71	0	0,00
Corticeira Amorim S.A.	9.033	0,79	4.632	0,44
Electricidade de Portugal	32.136	2,80	0	0,00
Galp Energía SGPS S.A.	7.928	0,69	39.317	3,72
Impresa SGPS S.A.	19.393	1,69	13.220	1,25
Portugal Telecom	23.726	2,07	0	0,00
Semapa Soc Inve e Gestao	19.806	1,73	15.864	1,50
<b>Total Renta Variable</b>	<b>120.135</b>	<b>10,48</b>	<b>73.033</b>	<b>6,91</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>120.135</b>	<b>10,48</b>	<b>73.033</b>	<b>6,91</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>1.145.916</b>	<b>100,00</b>	<b>1.056.490</b>	<b>100,00</b>



Bestinver Mixto Internacional, F.I.



# Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Mixto Internacional, F.I.

Vocación:

Renta Variable Mixta Internacional

Fecha de Constitución:

1/8/00

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

6.000 Euros

BESTINVER

# Informe de Gestión

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Mixto Internacional F.I. aumentó durante el segundo trimestre 2007 un 4,62% hasta 6,10 euros. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia MSCI World Index, se revalorizó un 4,28%.

Durante el trimestre los mercados globales han mantenido una positiva evolución. Después de un moderado primer trimestre, parece que el impacto de la subida de tipos a largo plazo está siendo muy reducido en los mercados globales. Los tipos, en términos absolutos, continúan en niveles aceptables, que no dañan la actividad económica. Nuestro fondo mantiene unos resultados muy positivos, que esperamos se mantengan en el futuro.

## Política de Inversiones

El fondo refleja el cambio efectuado en la política de inversión en 2006, con una cartera similar a la de Bestinver Internacional, aunque con un límite máximo de inversión en renta variable del 75% del patrimonio. El porcentaje en renta variable se sitúa próximo al 70%.

## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 1.505.500 Miles de Euros.
- Total ventas: 1.512.234 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

## Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/06
Patrimonio (Miles de Euros)	108.064	70.036
Valor Liquidativo (Euros)	6,1056	5,8359

<b>Número de Participaciones</b>	<b>17.699.144,70</b>	<b>12.000.886,80</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base del Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	1,50	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)*	0,050	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%) **	3,00	Importe Reembolso

\* Mas el 0,03% anual por custodia de valores internacionales.

\*\* (Antigüedad inferior a un año).

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
<b>(+) Cartera a Valor Efectivo</b>	<b>66.385</b>	<b>105.872</b>	<b>97,97</b>
Total Cartera al Coste	62.001	99.700	92,26
Total Intereses	4	7	0,01
Plusvalías (Minusvalías) latentes	4.380	6.165	5,70
<b>(+) Liquidez (Tesorería)</b>	<b>3.775</b>	<b>3.094</b>	<b>2,86</b>
<b>(+) Deudores</b>	<b>298</b>	<b>917</b>	<b>0,85</b>
<b>(-) Acreedores</b>	<b>-372</b>	<b>-1.733</b>	<b>-1,60</b>
<b>(-) Efecto Impositivo Plusvalías</b>	<b>-49</b>	<b>-75</b>	<b>-0,07</b>
<b>(-) Lucro Cesante</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>	<b>-0,01</b>
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>70.036</b>	<b>108.064</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Alta	5,97	0,39	70.036	1.417
Trimestre 2	Alta	4,62	0,39	108.064	2.097
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Alta	10,87	0,78	108.064	2.097
Año 2002	Alta	-34,80	1,12	2.258	104
Año 2003	Alta	15,36	1,32	2.695	107
Año 2004	Alta	7,85	1,27	3.673	126
Año 2005	Alta	21,76	1,28	5.073	135
Año 2006	Alta	10,90	1,55	35.665	690

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de Euros)	70.036	35.665
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	34.411	62.120
± Rendimientos Netos	3.617	6.279
+ Rendimientos	3.963	6.832
+ Intereses y Dividendos	1.018	1.285
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	3.161	5.817
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-216	-270
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	-346	-553
- Comisión de Gestión	-329	-525
- Comisión de Depositario	-11	-18
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-6	-10
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	108.064	108.064

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	32.007	30,23	19.004	28,63
<b>Total Adq. Temp. Activos</b>	<b>32.007</b>	<b>30,23</b>	<b>19.004</b>	<b>28,63</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>32.007</b>	<b>30,23</b>	<b>19.004</b>	<b>28,63</b>
Sadia S.A.	1.289	1,22	1.065	1,60
Usinas Sider Minas Ger	0	0,00	147	0,22
<b>Total Renta Variable</b>	<b>1.289</b>	<b>1,22</b>	<b>1.212</b>	<b>1,83</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>33.296</b>	<b>31,45</b>	<b>20.216</b>	<b>30,45</b>
Alapis Holding Industrial	1.783	1,68	0	0,00
Alexon Group	661	0,62	381	0,57
Also Holding	592	0,56	433	0,65
Amer Nat Ins	1.120	1,06	588	0,89
Bell Holding AG	872	0,82	547	0,82
BMW	2.153	2,03	1.362	2,05
Boewe Systec AG	873	0,82	665	1,00
Bonduelle	930	0,88	490	0,74
Brantano NV	348	0,33	205	0,31
Bucher Indstr.	0	0,00	365	0,55
Buhrmann NV	0	0,00	1.072	1,61
Cía. Siderúrgica Nacional	2.216	2,09	0	0,00
Ciba Specialty Chemical	1.918	1,81	945	1,42
CIR	0	0,00	376	0,57
Clariant AG REG	1.307	1,23	888	1,34
Clinton Cards	593	0,56	396	0,60
Cofide	808	0,76	516	0,78
Continental AG	810	0,77	469	0,71
Corporate Express	2.029	1,92	0	0,00
Daetwyler	762	0,72	508	0,77
Dassault Aviat	0	0,00	322	0,49
Debenhams Fin.	2.197	2,08	1.123	1,69
Delhaize-Le Lion	865	0,82	558	0,84
Deutsche Telekom	471	0,44	617	0,93
Devro Plc.	801	0,76	660	0,99
DSM NV	2.142	2,02	1.300	1,96
EBIK	0	0,00	96	0,14
Econocom	684	0,65	472	0,71
Edipresse	717	0,68	595	0,90
Escada AG	1.389	1,31	1.189	1,79
Faiveley S.A.	0	0,00	428	0,64
Finlay Enter	124	0,12	81	0,12
Fleury Michon	729	0,69	425	0,64
France Telecom	1.324	1,25	0	0,00
Fuchs Petrolub	1.841	1,74	1.427	2,15
Gifi S.A.	1.049	0,99	498	0,75
Hagemeyer NV	1.982	1,87	1.150	1,73

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
IMS	0	0,00	595	0,90
Indust Hldg Cham	0	0,00	305	0,46
Kindy S.A.	51	0,05	48	0,07
Kinépolis	980	0,93	784	1,18
Kloeckner	0	0,00	396	0,60
Koenig & Bauer	631	0,60	309	0,47
Lambert dur Chan	1.099	1,04	762	1,15
Lamda Detergent	0	0,00	592	0,89
Le Belier	129	0,12	144	0,22
Leoni	633	0,60	0	0,00
Linde AG	2.295	2,17	1.492	2,25
McClatchy Co. -Class A	1.925	1,82	0	0,00
Metallwaren Hldg	2.489	2,35	1.528	2,30
MGI Coutier S.A.	231	0,22	168	0,25
Mobilezone	478	0,45	281	0,42
Neochimiki	1.921	1,81	1.416	2,13
OCE NV	1.400	1,32	950	1,43
Panariagroup Industrie	802	0,76	546	0,82
Publigroupe S.A.	823	0,78	634	0,96
Recticel S.A.	918	0,87	560	0,84
Regent Inns PLC	437	0,41	385	0,58
Rhodia S.A.	603	0,57	0	0,00
Rhodia S.A.	0	0,00	577	0,87
Roto Smeets Boer	372	0,35	318	0,48
Roularta	1.358	1,28	863	1,30
Saft Groupe	1.539	1,45	675	1,02
Schindler Holding AG	1.031	0,97	641	0,97
Schlott Gruppe	447	0,42	257	0,39
Semperit	500	0,47	400	0,60
Signaux Girod	230	0,22	147	0,22
Smoby S.A.	2	0,00	43	0,06
Sogefi SpA	1.305	1,23	913	1,38
SOL SPA	1.047	0,99	668	1,01
Stef Tfe	1.021	0,96	563	0,85
Stefanel SpA	581	0,55	409	0,62
Thyssen Krupp AG	0	0,00	558	0,84
Tonnellerie	563	0,53	298	0,45
Trinity Mirror	1.078	1,02	850	1,28
Varsity Group	29	0,03	51	0,08
Vetropack	931	0,88	661	1,00
Vilmorin et Cie	0	0,00	374	0,56
Virgin Media	1.204	1,14	0	0,00
Voegelé Charles	1.344	1,27	1.272	1,92
Wegener NV-CVA	1.821	1,72	1.212	1,83
Wolters Kluwer CVA	804	0,76	422	0,64
Zehnder Holding	1.434	1,35	955	1,44
<b>Total Renta Variable</b>	<b>72.576</b>	<b>68,55</b>	<b>46.169</b>	<b>69,55</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>72.576</b>	<b>68,55</b>	<b>46.169</b>	<b>69,55</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>105.872</b>	<b>100,00</b>	<b>66.385</b>	<b>100,00</b>



Bestinver Mixto, F.I.



## Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Mixto, F.I.

Vocación:

La Renta Variable Mixta (La Renta Variable en Mercado Español)

Fecha de Constitución:

27/05/97

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

6.000 Euros

BESTINVER

# Informe de Gestión

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Mixto F.I. aumentó durante el segundo trimestre 2007 un 3,87% hasta 23,29 euros. Durante el mismo periodo, el Índice General se revalorizó un 2,62%.

Durante el segundo trimestre el mercado nacional ha continuado con las revalorizaciones de trimestres anteriores. Sin embargo, éstas han sido inferiores a las del resto de mercados, dado que comienza a dejarse sentir el impacto de la subida de los tipos de interés. En una economía tan basada en el endeudamiento hipotecario, este efecto puede llegar a ser relevante. Nuestro fondo ha continuado con su excelente comportamiento, notándose ya los valores portugueses.

## Política de Inversiones

Hemos ampliado la política de inversión a Portugal, esperando con ello aumentar la rentabilidad del fondo a largo plazo.

## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 5.794.699 Miles de Euros.
- Total ventas: 5.787.904 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

## Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/07
Patrimonio (Miles de Euros)	277.917	257.839
Valor Liquidativo (Euros)	23,2975	22,4290

<b>Número de Participaciones</b>	<b>11.929.066,49</b>	<b>11.495.769,07</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base del Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	1,50	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)	0,050	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%) *	3,00	Importe Reembolso

\* (Antigüedad inferior a un año)

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
<b>(+) Cartera a Valor Efectivo</b>	<b>258.520</b>	<b>276.001</b>	<b>99,31</b>
Total Cartera al Coste	220.042	242.789	87,36
Total Intereses	22	26	0,01
Plusvalías (Minusvalías) latentes	38.456	33.186	11,94
<b>(+) Liquidez (Tesorería)</b>	<b>3.347</b>	<b>3.055</b>	<b>1,10</b>
<b>(+) Deudores</b>	<b>561</b>	<b>2.105</b>	<b>0,76</b>
<b>(-) Acreedores</b>	<b>-4.197</b>	<b>-2.904</b>	<b>-1,04</b>
<b>(-) Efecto Impositivo Plusvalías</b>	<b>-387</b>	<b>-337</b>	<b>-0,12</b>
<b>(-) Lucro Cesante</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>257.839</b>	<b>277.917</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Media	7,46	0,38	257.839	4.543
Trimestre 2	Media	3,87	0,39	277.917	4.829
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Media	11,62	0,77	277.917	4.829
Año 2002	Media	6,92	1,64	8.528	418
Año 2003	Media	26,79	1,64	26.427	871
Año 2004	Media	17,53	1,58	61.143	1.703
Año 2005	Media	17,79	1,56	125.323	3.004
Año 2006	Media	23,21	1,56	223.788	4.087

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de Euros)	257.839	223.788
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	9.826	26.594
± Rendimientos Netos	10.252	27.535
+ Rendimientos	11.302	29.517
+ Intereses y Dividendos	1.935	3.288
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	9.512	26.557
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-145	-328
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	-1.050	-1.982
- Comisión de Gestión	-1.011	-1.903
- Comisión de Depositario	-33	-63
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-6	-16
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	277.917	277.917

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	89	0,03	90	0,03
<b>Total Otros Act.Rta. Fija</b>	<b>89</b>	<b>0,03</b>	<b>90</b>	<b>0,03</b>
Tesoro de España	98.021	35,51	91.020	35,21
<b>Total Adq. Temp. Activos</b>	<b>98.021</b>	<b>35,51</b>	<b>91.020</b>	<b>35,21</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>98.110</b>	<b>35,55</b>	<b>91.110</b>	<b>35,24</b>
Abertis Infraestructuras	4.237	1,54	3.136	1,21
Acerias y Forjas de Azcoitia	827	0,30	0	0,00
Acerinox	8.262	2,99	5.170	2,00
Altadis, S.A.	2.899	1,05	10.851	4,20
Barón de Ley	1.451	0,53	782	0,30
Catalana de Occidente	3.784	1,37	4.534	1,75
Cintra Conc. de Infraest. de	12.417	4,50	6.510	2,52
Consivera Campofrío	860	0,31	2.436	0,94
Construcciones y AUX.FF.CC. - CAF	7.005	2,54	6.675	2,58
Corporación Alba	4.868	1,76	3.129	1,21
Ebro Puleva	4.162	1,51	2.782	1,08
Enagas	1.363	0,49	3.461	1,34
European Aeronautic Defense	15.974	5,79	10.401	4,02
General Aguas Barcelona	6	0,00	6	0,00
General Aguas Barcelona	3.335	1,21	1.879	0,73
Grupo Acciona S.A.	8.309	3,01	10.840	4,19
Grupo Ferrovial	3.913	1,42	3.684	1,43
H Vasco Leonesa	211	0,08	106	0,04
Iberpapel	1.701	0,62	1.243	0,48
Inacsa (Ind. Acetato Celulosa)	60	0,02	60	0,02
Mapfre	17.246	6,25	11.799	4,56
Miquel y Costas	1.710	0,62	1.814	0,70
Mittal Steel	4.984	1,81	13.862	5,36
Papeles y Cartones de Europa	2.442	0,88	0	0,00
Pescanova	3.225	1,17	2.398	0,93
Prosegur	0	0,00	420	0,16
Repsol YPF	10.334	3,74	14.361	5,56
Seda de Barcelona	3.745	1,36	3.139	1,21
Telefónica	14.190	5,14	15.146	5,86
Tubacex	0	0,00	1.694	0,66
Unipapel	2.898	1,05	2.275	0,88
Viscofan	6.452	2,34	6.339	2,45
Vocento S.A.	5.726	2,07	4.984	1,93
<b>Total Renta Variable</b>	<b>158.596</b>	<b>57,46</b>	<b>155.916</b>	<b>60,31</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>256.706</b>	<b>93,01</b>	<b>247.026</b>	<b>95,55</b>
Altri SGPS	1.327	0,48	0	0,00
Corticeira Amorim S.A.	1.097	0,40	650	0,25
Electricidade de Portugal	5.535	2,01	0	0,00
Galp Energía SGPS S.A.	1.236	0,45	7.687	2,97
Impresa SGPS S.A.	3.208	1,16	1.428	0,55
Portugal Telecom	3.411	1,24	0	0,00
Semapa Soc Inve e Gestao	3.481	1,26	1.729	0,67
<b>Total Renta Variable</b>	<b>19.295</b>	<b>6,99</b>	<b>11.494</b>	<b>4,45</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>19.295</b>	<b>6,99</b>	<b>11.494</b>	<b>4,45</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>276.001</b>	<b>100,00</b>	<b>258.520</b>	<b>100,00</b>

## Bestinver Renta, F.I.



# Identificación del fondo

Denominación del Fondo:

Bestinver Renta, F.I.

Vocación:

Renta Fija Mixta (La Renta Fija en Deuda Española)

Fecha de Constitución:

27/07/95

Persona que asume la responsabilidad del informe:

Francisco García Paramés

Gestora:

Bestinver Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8, 1º Dcha. - 28014 Madrid

N.I.F.:

A-78930005

Grupo Financiero:

Bestinver

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Domicilio Social:

Avda. Cantabria, s/n. - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

N.I.F.:

A-08161507

Grupo Financiero:

Banco Santander Central Hispano

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

Fondo de Acumulación o Reparto:

De Acumulación

Inversión Mínima:

12.000 Euros

# Informe de Gestión

## Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Renta F.I. aumentó un 1,36% durante el segundo trimestre 2007.

Durante el trimestre, el Banco Central Europeo continuó con la política de pequeñas subidas de tipos de interés alcanzando el 4,00%. A pesar de ello, los tipos oficiales se mantienen a niveles relativamente bajos, por lo que se esperan nuevas subidas durante 2007.

## Política de Inversiones

Mantenemos en niveles similares al trimestre anterior el porcentaje de inversión en renta variable tanto nacional como internacional, cerca del 10%. Con este nivel de exposición bursátil esperamos obtener rentabilidades para el fondo algo superiores a las que se obtienen en los fondos de renta fija típicos, asumiendo para ello un riesgo reducido.

## Derivados

No se utilizan productos financieros derivados.

## Remuneración

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en la Cuenta Corriente del fondo ha sido del 3,60%.

## Hechos Relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

No existen participaciones significativas.

No hay ninguna relación entre la Sociedad Gestora y el Depositario.

Durante el Trimestre se han efectuado operaciones con el Depositario por los siguientes importes:

- Total compras: 9.269.000 Miles de Euros.
- Total ventas: 9.115.420 Miles de Euros.

Se han realizado operaciones vinculadas debidamente autorizadas por el órgano de seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control.

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 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.

## Criterios de Valoración

La Cartera se refleja contablemente por su precio medio de adquisición y al final de cada día se compara con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías o minusvalías no materializadas.

Por valor de realización se entiende:

- **Acciones cotizadas en Bolsa:** el cambio oficial de cierre.
- **Activos monetarios y otros activos de renta fija con vencimiento superior a 6 meses:** por su cambio oficial de cierre. Con vencimiento igual o inferior a 6 meses por su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
- **Adquisición temporal de activos:** por su coste de adquisición incrementado en los intereses devengados, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad.

## Datos Económicos

### Datos Generales

	30/6/07	31/3/07
Patrimonio (Miles de Euros)	176.466	166.085
Valor Liquidativo (Euros)	10,8747	10,7291

**Número de Participaciones** 16.227.204,03 15.479.838,93

### Comisiones Aplicadas

	Porcentaje	Base de Cálculo
Comisión Anual de Gestión (%)	0,50	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario (%)	0,040	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-
Comisión de Reembolso/Traspaso (%) *	0,50	Importe Reembolso

\* (Antigüedad inferior a un año)

### Distribución del Patrimonio

Cifras en Miles de Euros	31/3/07	30/6/07	% Sobre el Patrimonio
<b>(+) Cartera a Valor Efectivo</b>	<b>162.455</b>	<b>172.009</b>	<b>97,47</b>
Total Cartera al Coste	158.972	168.387	95,42
Total Intereses	31	33	0,02
Plusvalías (Minusvalías) latentes	3.452	3.589	2,03
<b>(+) Liquidez (Tesorería)</b>	<b>3.906</b>	<b>5.026</b>	<b>2,85</b>
<b>(+) Deudores</b>	<b>61</b>	<b>537</b>	<b>0,30</b>
<b>(-) Acreedores</b>	<b>-300</b>	<b>-1.067</b>	<b>-0,60</b>
<b>(-) Efecto Impositivo Plusvalías</b>	<b>-36</b>	<b>-39</b>	<b>-0,02</b>
<b>(-) Lucro Cesante</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Patrimonio (Miles de Euros)</b>	<b>166.085</b>	<b>176.466</b>	<b>100,00</b>

## Comportamiento del Fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad Neta (%)	Total Gastos (%)	Patrimonio (Miles Euros)	Número de Participes
Trimestre 1	Baja	2,02	0,13	166.085	1.894
Trimestre 2	Baja	1,36	0,14	176.466	2.032
Trimestre 3	-	-	-	-	-
Trimestre 4	-	-	-	-	-

### Acumulado

Año 2007	Baja	3,40	0,27	176.466	2.032
Año 2002	Baja	5,91	0,56	31.978	283
Año 2003	Baja	5,30	0,56	44.596	507
Año 2004	Baja	3,75	0,56	73.334	1.024
Año 2005	Baja	4,95	0,55	108.916	1.275
Año 2006	Baja	5,38	0,55	147.186	1.706

## Estado de Variación Patrimonial

(Miles de Euros)

	Trimestre Actual	Acumulado Anual
Patrimonio Fin Periodo Anterior (Miles de Euros)	166.085	147.186
± Suscripciones / Reembolsos (neto)	8.088	23.901
± Rendimientos Netos	2.293	5.379
+ Rendimientos	2.527	5.820
+ Intereses y Dividendos	1.653	2.895
± Variaciones de Precios (realizadas o no)	931	3.017
± Resultados en Derivados	0	0
± Otros Rendimientos	-57	-92
- Gastos de Gestión Corriente y Servicios Exteriores	-234	-441
- Comisión de Gestión	-213	-403
- Comisión de Depositario	-17	-32
- Gastos por Servicios Exteriores y Resto de Gastos de Gestión Corriente	-4	-6
Patrimonio Fin Periodo Actual (Miles de Euros)	176.466	176.466

## Composición de la Cartera a Valor Efectivo

Valores	30/06/07	%	31/03/07	%
Tesoro de España	155.032	90,13	146.031	89,89
<b>Total Adq. Temp. Activos</b>	<b>155.032</b>	<b>90,13</b>	<b>146.031</b>	<b>89,89</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>155.032</b>	<b>90,13</b>	<b>146.031</b>	<b>89,89</b>
Construcciones y AUX.FF.CC. - CAF	376	0,22	397	0,24
European Aeronautic Defense	344	0,20	0	0,00
Inacsa (Ind. Acetato Celulosa)	17	0,01	17	0,01
Mapfre	736	0,43	293	0,18
Mittal Steel	0	0,00	602	0,37
Repsol YPF	540	0,31	618	0,38
Telefónica	564	0,33	563	0,35
Viscofan	465	0,27	635	0,39
<b>Total Renta Variable</b>	<b>3.042</b>	<b>1,77</b>	<b>3.125</b>	<b>1,92</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>158.074</b>	<b>91,90</b>	<b>149.156</b>	<b>91,81</b>
Alapis Holding Industrial	274	0,16	0	0,00
Alexon Group	867	0,50	580	0,36
BMW	730	0,42	707	0,44
Boewe Systec AG	575	0,33	637	0,39
Buhrmann NV	0	0,00	364	0,22
Cía. Siderúrgica Nacional	443	0,26	0	0,00
Clinton Cards	513	0,30	489	0,30
Corporate Express	411	0,24	0	0,00
Debenhams Fin.	638	0,37	0	0,00
DSM NV	450	0,26	407	0,25
Ebik	0	0,00	224	0,14
Escada AG	392	0,23	466	0,29
Fuchs Petrolub	486	0,28	562	0,35
Hagemeyer NV	416	0,24	387	0,24
Kinépolis	480	0,28	585	0,36
Linde AG	827	0,48	747	0,46
McClatchy Co. -Class A	360	0,21	0	0,00
Metallwaren Hldg	667	0,39	613	0,38
Neochimiki	805	0,47	943	0,58
OCE NV	348	0,20	743	0,46
Recticel S.A.	588	0,34	525	0,32
Roularta	627	0,36	603	0,37
Schindler Holding AG	228	0,13	422	0,26
Stefanel SpA	466	0,27	466	0,29
Trinity Mirror	680	0,40	678	0,42
Voegele Charles	502	0,29	693	0,43
Wegener NV-CVA	405	0,24	732	0,45
Zehnder Holding	757	0,44	726	0,45
<b>Total Renta Variable</b>	<b>13.935</b>	<b>8,10</b>	<b>13.299</b>	<b>8,19</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>13.935</b>	<b>8,10</b>	<b>13.299</b>	<b>8,19</b>
<b>Total Cartera (Miles de Euros)</b>	<b>172.009</b>	<b>100,00</b>	<b>162.455</b>	<b>100,00</b>



**BESTINVER**  
Gestión de Patrimonios