

## Guzmán de Lázaro, de Bestinver: “Esto es el paraíso para los inversores de valor”



El gestor estrella de Bestinver, [Álvaro Guzmán de Lázaro](#), culpa de su menor rentabilidad a corto plazo a los vendedores forzados, pero cree que los inversores de valor, como él mismo, deben mirar exclusivamente al largo plazo.

El buque insignia de la sociedad, el fondo [Bestinfond](#), con sus elevadas calificaciones y sus 1.100 millones de euros gestionados por el propio Guzmán de Lázaro y [Francisco García Paramés](#), el más conocido de los gestores de fondos españoles, lleva un año de rentabilidad relativa inferior, lo que no nada frecuente: ha perdido un 20,2%, frente a un descenso del 11.9% del índice FTSE Europe ex UK.

El fondo global [Bestinver Internacional](#) también sufrió más que el índice el año pasado, aunque las cifras no son tan malas como para restar valor al excelente rendimiento conseguido por el fondo a más largo plazo.

Guzmán de Lázaro cree que los inversores largoplacistas deben tener paciencia, ya que confía plenamente en sus posiciones a largo plazo. De hecho, piensa que las fuertes caídas de las cotizaciones han creado un paraíso para los inversores de valor.

“Actualmente tenemos una cartera de empresas diversificadas que operan en todo el mundo y que están cotizando muy por debajo de lo que valen. Creemos que podemos confiar en los beneficios, aunque hay partes de la cartera a las que podría llevarles tiempo realizar esos beneficios”.

Y añade: “Para nosotros, esto es el paraíso; lo único que hay que tener es paciencia. Es muy emocionante: estamos refugiándonos en nuestra filosofía de inversión a largo plazo”.

Guzmán de Lázaro cree que la menor rentabilidad registrada por sus fondos en los últimos meses se ha debido al hecho de que había invertido en las mismas empresas que un buen número de vendedores forzados.

“El motivo principal (de la rentabilidad relativa inferior) fue la debilidad de los inversores centrales de nuestras empresas”, explica. “Otros accionistas de esas empresas eran *hedge funds* e inversores que estaban sufriendo presión. En empresas más líquidas los vendedores forzados no tienen tanta influencia, pero estábamos muy invertidos en mediana capitalización”.

“Piense, por ejemplo, en Richelieu Finance, en Francia, que se vio obligada a liquidar un buen número de posiciones”, continúa. “En su situación, habría perdido un 40%”.

El año pasado, además, sufrió algunas salidas de efectivo, pero se lo ha tomado con calma.

“Los que se fueron seguramente no entienden la cultura de Bestinver, y además se marcharon justo en el peor momento”, explica. “Los fondos que nosotros tratamos de construir son para inquilinos de largo plazo. Pero siempre hay un número de inversores a corto plazo, y hay que aceptarlo”.

Por valores, el minorista británico Debenhams es una de las mayores posiciones de su fondo global, y una de las que más confianza le merecen. [Apostó por la empresa el año pasado](#) y, desde entonces, el precio de la acción ha bajado aún más.

“Desde la última vez que hablamos, Debenhams no ha hecho sino mejorar”, nos explica. “Ha resuelto los problemas de su negocio de ropa de caballero. Pero la ralentización del Reino Unido está haciendo que se abarate de día en día. Es una de nuestras mayores posiciones y la hemos aumentado. Su equipo directivo está haciendo las cosas definitivamente bien; es una empresa formidable y gestionada por gente capaz y honesta”.

Guzmán de Lázaro ha estado concentrando sus carteras, en un contexto de volatilidad de los mercados, y centrándose en sus mejores ideas de inversión. Confía especialmente en las empresas que tienen presencia internacional.

“Buena parte de nuestra cartera se compone de empresas expuestas al crecimiento mundial y la gran aportación que están realizando los mercados emergentes”. Él piensa que esa exposición compensará la desaceleración económica del mundo occidental.

Sobre España, su país de origen, Guzmán de Lázaro sigue siendo pesimista. Cree que la caída del sector inmobiliario seguirá golpeando a los consumidores locales, que el desempleo subirá y el consumo bajará, por lo que evita las empresas en cuya exposición predomina el mercado español.

“No tenemos bancos ni empresas expuestas a España”, comenta. “No veo cómo pueden evitar los bancos españoles salir perjudicados. Nos hemos posicionado hacia exportadores netos”.

En los últimos cinco años, los 834 millones de euros del fondo de renta variable global [Bestinver Internacional](#) han ganado un 130%, frente a la subida del 56% del índice FTSE World. Y ello a pesar de una reciente caída de rentabilidad que hizo al fondo perder un 24% en los últimos doce meses, un descenso dos veces el del índice.

El rendimiento a cinco años del fondo de renta variable española de los dos gestores, [Bestinver Bolsa](#), con 704 millones de euros gestionados, también es sólido: con su 196% de rentabilidad, encabeza a distancia la lista de mejores gestores del sector.