

## Entrevista a los gestores de Bestinver en Citywire

(06-10-2011)

“No pensamos que las cosas estén tan mal como dicen los periódicos. Para nosotros, todo esto es una oportunidad para invertir en aquellas compañías que han visto caer sus valoraciones de manera significativa”.

Quien pronuncia estas palabras es **Álvaro Guzmán de Lázaro**, uno de los gestores estrella de **Bestinver** junto a **Francisco García Paramés** y **Fernando Bernad Marrase** y pone de manifiesto la apuesta ciega de la **gestora del grupo Acciona** en su filosofía de **inversión value** (invertir en empresas sólidas con valoraciones atractivas en mercado) y cuyo máximo exponente a nivel mundial es el Oráculo de Omaha, **Warren Buffett**.

En medio de la tormenta financiera que azota a los mercados de todo el mundo y el miedo a una segunda recesión a escala planetaria, el gestor español se muestra especialmente positivo de cara al futuro. En [declaraciones en exclusiva a Citywire](#), asegura que “desde ahora y durante los próximos cinco años soy positivo respecto a las perspectivas económicas mundiales”.

Conscientes de que hay economías sobre las que hay que tener especial atención y que a corto plazo algunos acontecimientos pueden cambiar las perspectivas, lo cierto es que Guzmán no resta méritos a la continua e incansable búsqueda de valor que realiza **Bestinver** por los lo largo y ancho del planeta. De hecho, más de la mitad de los ingresos proceden de fuera de Europa.

“La gente se está centrando en la crisis de la eurozona y otros aspectos, pero nosotros no pensamos que esté siendo tan terrible”, comenta Marrase. “El mundo continuará creciendo, sólo que lo hará más despacio”.

Los **gestores** ponen como ejemplo una de sus principales inversiones, **BMW**, para apoyar su manera de pensar. Este año se espera que la compañía venda 1,5 millones de coches. Cerca del 30% de esta cifra está expuesta a los riesgos de algunos países, principalmente desarrollados.

### Apuesta firme por BMW

“Pero una compañía como BMW está preparada para hacer más caja este año que en toda su historia”, asegura Guzmán a Citywire. “Si todo el mundo lo está haciendo tan mal, eso significa que su valoración es muy muy baja”.

Precisamente ésta es una de las compañías en las que **Bestinver Internacional** ha ido incrementando posiciones. También lo han hecho en el grupo galo Rexel o la firma de logística suiza Panalpina, o el grupo francés de defensa Thales.

Por el contrario, han reducido su peso en compañías clave durante el verano. Han liquidado posiciones en la cadena minorista británica Next y han reducido su exposición en el grupo holandés Ahold y el grupo de cines belga Kinopolis.

Desde que comenzó el año, tanto **Guzmán** como **Marrase** admiten que en términos relativos el fondo ha conseguido rendimientos positivos, en términos absolutos ha perdido cerca del 14%. Sin embargo, mientras otros fondos sufrieron la huida de los inversores durante el verano, no fue su caso.

Según los datos de Vdos Stochastics que se pueden consultar en la web de [Cotizalia](#), **Bestinver Internacional** pierde un 16,6% desde enero, aunque el track record de los últimos tres años roza el 35% al alza.

El resto de fondos de la gestora también ha sufrido un importante revés desde que comenzó el año, aunque la mayoría de ellos, excepto **Bestinver Bolsa**, muestra jugosas ganancias en los últimos tres años. A cinco años los resultados son mixtos, pero bastante significativos a 10 años.