

ÁLVARO GUZMÁN: CLAVES EN LA INVERSIÓN DE BESTINVER

"Invertimos en empresas sanas que presenten crecimientos en ventas superiores a la inflación."

Fuente: INTERECONOMÍA.COM

17/12/2004

Álvaro Guzmán, gestor del fondo Bestinver Internacional, da su previsión sobre la configuración que tendrán las carteras del fondo de renta variable estilo valor para el año 2005 e indica que la "clave para el éxito en bolsa no pasa por adivinar hacia dónde va el mercado sino en invertir en empresas sanas pagando precios baratos".

Alvaro Guzmán

Gestor de Bestinver Internacional

¿En que mercados ven mejores perspectivas de negocios? Japón, Europa, Estados Unidos...

Ahora mismo nuestra cartera está fundamentalmente en Europa; también vemos oportunidades en USA pero nos resulta más difícil analizar desde aquí empresas americanas, y más aún japonesas.

Con 3 divisas a elegir: Dólar, Euro y Yen ¿Por cual apostaría?

De nuevo, no realizamos previsiones sobre monedas. Vemos como todos que el déficit por cuenta corriente americano puede lastrar más aún al USD. Pero igual de importante es para el yen la deuda pública del estado japonés (la más alta de todos los países desarrollados tras el rescate de numerosos bancos en años pasados) o para el Euro las rigideces estructurales de la economía europea.

Si la OPEP recupera el control del precio del petróleo ¿Cree que será un factor determinante para la estabilización de las bolsas en general?

Será una ayuda, pero en nuestra opinión no un factor determinante. Nosotros no tratamos de predecir nunca el comportamiento general del mercado, pero nuestra experiencia nos dice que cuando no es el crudo es un atentado o un déficit público disparado o menor crecimiento del esperado, etc... al final la clave en nuestra opinión para el éxito en bolsa no pasa por "adivinar" hacia donde va el mercado (nadie ha logrado hacerlo históricamente de forma sostenida) sino por invertir en empresas sanas pagando precios baratos (eso sí que ha reportado altos beneficios de forma sostenida a quienes lo han seguido, ie Warren Buffet, Peter Lynch, etc...)

¿Cual es el estilo de inversión del fondo y su proceso de selección?

Invertimos en empresas sanas, que presenten como mínimo crecimientos en ventas superiores a la inflación y que estén financieramente saneadas. Tratamos de ser disciplinados no pagando por nuestras inversiones, por norma general, más de 10x los beneficios esperados.

¿Cómo quedará configurada su cartera para el 2005?

No creemos en más configuración que la resultante de una suma de inversiones bien seleccionadas de forma aislada. Esta resultante hoy implica un 75% en Europa y el resto en USA y Japón. Por sectores, la ponderación varía mucho y repetimos que nuestro razonamiento no reside en calcular cuánto queremos en un sector y luego comprar sino al revés: compramos cada inversión de forma aislada y de ahí surgen los pesos agregados por sectores. Ninguno sobresale respecto a otros en nuestra cartera actual.

¿Creen que a medio plazo seguirá aumentando la rentabilidad del fondo Bestinver Internacional en la misma proporción que hasta ahora?

El fondo ha subido en los últimos 20 meses un 100%. Estas tasas de rentabilidad no son sostenibles al mismo ritmo para el futuro. Sin embargo, somos optimistas con nuestro fondo internacional, porque la relación entre el precio que hemos pagado por las inversiones y el valor intrínseco calculado sigue siendo hoy muy atractiva.