

BESTINVER: FORMAS Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

Fuente: INVERTIA

10/05/2004

Batir a los índices dejó de ser noticia hace años en Bestinver Gestión, una pequeña gestora propiedad de Acciona y que se jacta de ser la única en España que no tiene acciones en su cartera de bancos nacionales, inmobiliarias o de Telefónica porque cree que están caras.

Disciplina, paciencia y análisis, totalmente fundamental, llevan a sus dos gestores a encabezar los ratios de rentabilidad en Europa. Seguidores de mitos de la inversión como Peter Lynch o Warren Buffet, confiesan que el éxito les puede obligar a tener que cerrar la entrada de nuevos inversores en su fondo de bolsa española.

Álvaro Guzmán (29 años) y Francisco García (39 años) administran los siete fondos de Bestinver Gestión. Sus rentabilidades obtenidas son envidiables, ya que algunos productos, como el Bestinver Internacional, acumula una revalorización del 16,4% desde comienzos de año, siendo el mejor de los 251 fondos de su categoría en Europa.

Guzmán confiesa que el secreto de su éxito reside en "invertir de manera diferente al resto ya que tenemos carta blanca para invertir en las sociedades que consideremos oportunas y no nos importa el tiempo". Asimismo, agrega que "nos desprecupamos de seguir un índice y simplemente calculamos el precio que un comprador industrial estaría dispuesto a pagar por la compañía analizada. Si su cotización actual está un 25% por debajo de esa referencia, compramos y esperamos. Si no, nos olvidamos de ella y sólo actualizamos nuestras valoraciones por si algún día fuera interesante".

Ambos gestores desarrollan desde hace años una mezcla de stock picking (selección cuidada de valores) y gestión activa (dar mayor libertad al gestor para que aporte valor añadido a la cartera), unos criterios muy utilizados actualmente por las grandes entidades para captar clientes.

Para calcular este valor, prosigue Guzmán, "hay que analizar la empresa y el sector con detenimiento, volverte un experto en ella, y ver las transacciones históricas realizadas entre sus rivales". Además, añade que "un valor puede estar barato en un momento dado porque atraviesa una mala racha de beneficios, pero esa distorsión en su precio en el corto plazo puede ser una excelente oportunidad de compra para el largo plazo", añade el joven gestor.

La escueta plantilla obliga a optimizar su tiempo. "No miro el precio de empresas que sé de salida que están caras", afirma. En España, por ejemplo, los bancos, las inmobiliarias o Telefónica no concuerdan actualmente con su patrón de inversión. Su método, que incluye empresas de fixing e inclusoorros, tiene un riesgo y es que tienen muy limitadas sus inversiones, ya que no todas las empresas cumplen sus requisitos. Por ello, añaden que "cerraríamos el fondo español si llegáramos a aproximadamente 1.500 millones de euros de patrimonio gestionado, algo más del doble de lo actual".

Estos dos gestores desarrollan en España una filosofía de inversión parecida a la de Warren Buffet y Peter Lynch, quienes batieron de manera reiterada la rentabilidad de los índices durante años con un objetivo siempre a largo plazo y con una cuidada selección de valores. Los gestores de Bestinver confiesan apoyarse en informes extrajeros y carteras de gente con su mismo criterio de inversión para ahorrar tiempo. Además, también sufren tropiezos, como estar invertidos en Ahold en el momento de su desplome reciente.

Entre las críticas que reciben estos gestores, a los que Alicia Koplowitz ha inyectado tres millones de euros en su fondo internacional, destaca la compra de valores ilíquidos. Guzmán se defiende argumentando que nunca ha tenido problemas para salirse de un valor por pequeño que sea. "Si estás seguro de lo que vale no tienes por qué tener miedo. Puede llegar una OPA o puede incrementarse el volumen a medida que se acerca al precio que creemos adecuado".

Guzmán, que declara despreocuparse del día a día del mercado y no atender nunca a los rumores, cuenta en su cartera con empresas con un PER (número de veces que la capitalización de una compañía recoge su previsión de beneficios) bajo. De hecho, sus fondos tienen compañías con un PER medio de ocho veces, frente al 16,5 del Ibex o al 20 del Dow Jones. En España, su cartera es atípica para un fondo, ya que tienen cierto peso valores como Aldeasa, CAF, Catalana Occidente y Aguas de Barcelona. En el extranjero destacan las holandesas Nutreco y Begener o a la italiana Escada, entre las más de 100 empresas que tienen. La familia Entrecanales, máximos accionistas de Acciona y dueña de Bestinver, son los principales partícipes de los fondos, según Guzmán.

Bestinver no para de arañar cuota de mercado. Pese a sus discretos volúmenes de patrimonio gestionado y su extraña estrategia de no realizar publicidad, cuenta ya con 11.000 partícipes en sus fondos. El pasado trimestre acabó con una cuota de mercado del 0,31%, frente al 0,08% de finales de 2000, según los datos de Inverco. Para invertir en sus fondos se necesita una aportación inicial mínima de 6.000 euros. Sus comisiones rondan el 1,5% e incluyen una adicional del 3% si se reembolsa o traspasa el dinero antes de un año. "No podemos permitir que los partícipes hagan trading con nuestros fondos si nuestra estrategia se basa en el largo plazo", concluye Guzmán.