

## Claves de Bestinver: "Análisis fundamental e inversión a largo plazo"

Fuente: CincoDías

1/3/2001

### 1) ¿Cómo ha gestionado los fondos premiados?

La selección de los activos que conforman el patrimonio de los Fondos de Inversión del Grupo Bestinver se sustenta en el análisis fundamental, con una perspectiva de inversión a largo plazo. Este horizonte permite que desaparezca la divergencia que se origina en el corto plazo entre el valor real de una acción y su cotización en Bolsa.

Esta política de inversión ha permitido alcanzar niveles de rentabilidad acumulada muy importantes. Así, nuestros fondos de inversión de renta variable española, acumulan desde su creación en 1993 hasta hoy una ganancia del 380,91%, muy superior a la obtenida por el IGBM en este mismo periodo 271,97%.

En los años 1998, 1999 y 2000, Bestinver optó por no incluir en sus carteras "blue chips" y valores TMT, ya que según nuestros análisis estas compañías en la mayoría de los casos se encontraban fuertemente sobrevaloradas. Esta filosofía de inversión, en un mercado en que la euforia de los inversores llevó a la Bolsa a alcanzar niveles insostenibles, dio lugar a que la rentabilidad de los fondos en 1999 fuese negativa. Sin embargo, cuando la burbuja se desinfló en marzo de 2000, la lógica de los fundamentos volvió a situar a Bestinver en unos niveles de rentabilidades muy elevados.

AÑO	BESTINVER	IGBM
1993(*)	43,91%	46,67%
1994	5,28%	-11,70%
1995	10,33%	12,30%
1996	41,01%	38,96%
1997	41,02%	42,22%
1998	30,00%	37,19%
1999	-10,90%	16,22%
2000	13,03%	-12,68%
<b>22-03-01</b>	<b>10,51%</b>	<b>- 7,06%</b>
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>380,91%</b>	<b>271,97%</b>

Debemos destacar que además de las excelentes rentabilidades históricas, nuestros fondos poseen los ratios de volatilidades más bajos del mercado. Por tanto, su perfil de rentabilidad/riesgo es el mejor del mercado.

### Estrategias para 2001 y Previsiones del mercado:

Mantenemos la misma filosofía de siempre, basada en las discrepancias entre valor de las compañías y su precio en Bolsa.

Estamos sobreponderados en compañías aseguradoras: Mapfre y Catalana Occidente, en distribución: Aldeasa, Cortefiel y Adolfo Domínguez y en otros valores de mediana capitalización: CAF, etc.

Para 2001 seguimos siendo muy negativos con respecto a los índices, dado que los grandes valores siguen pareciéndonos muy sobrevalorados. Por ejemplo, nuestra valoración de Telefónica no supera los 10-12 euros.