

## ¿CÓMO SE GESTIONA EL FONDO MÁS RENTABLE DE ESPAÑA?

Fuente: DIARIO DE LEÓN

1/04/2004

**Bestinver Bolsa, FIM repite como mejor fondo de bolsa española, por cuarto año consecutivo según los premios anuales que otorga la calificadora Standard & Poor's y el diario Expansión, así como Lipper en colaboración con el diario 5 Días.**

Las crisis de los últimos 4 años de han marcado grandes diferencias entre los fondos que operan en la bolsa española. Desde diciembre de 1999 y hasta diciembre de 2003, el mejor fondo, Bestinver Bolsa FIM, presenta un ganancia acumulada del +106,74% y Bestinfond FIM del +103,57%. En el mismo periodo el IGBM pierde un -19,89%.

### **¿A qué se debe esa diferencia entre la evolución de los índices de bolsa y sus fondos?**

A que en estas épocas no hay demasiadas coincidencias entre la cartera de Bestinver y los valores que componen los índices bursátiles como el Ibex 35 español, el Dow Jones o el Eurostoxx 50, que es lo que normalmente se entiende por "las bolsas"

### **¿Quiere esto decir que los fondos de Bestinver sólo seleccionan empresas fuera del Ibex?**

No en absoluto, cuando las grandes empresas cotizan a precios atractivos, por supuesto tomamos posiciones en ellas, en este momento tenemos un 30% de nuestro patrimonio invertido en valores del Ibex 35. Bastantes valores de los más grandes, ("blue chips") están aún sobrevalorados pero si su cotización se ajustara a nuestras valoraciones no dudaríamos en que formaran parte de nuestras carteras.

### **Sin embargo, buena parte de su éxito se debe a empresas medianas o pequeñas**

Fuera del Ibex hemos encontrado compañías de mediana o pequeña capitalización con una situación financiera saneada, con activos intangibles de gran valor y con una buena gestión, que cotizan a precios bajos por ser valores muy poco seguidos. Además, la experiencia nos dice que en empresas pertenecientes a grupos familiares se cuida más en que se gastan el dinero.

### **¿Cuál es la estrategia de inversión que han seguido estos últimos años?**

Buscamos buenas compañías que coticen a un precio inferior al que creemos que valen, sin importarnos su tamaño o si entran o salen del Ibex 35. El secreto está en hacer valoraciones prudentes y ser muy selectivos al invertir.

### **¿Cuál es, entonces, su método de valoración?**

Nuestras valoraciones tratan de ser muy realistas, como las que haría cualquier empresario del mismo sector. Antes de invertir en una compañía intentamos determinar cuanto pagaría por ella un competidor. Si el precio en bolsa es menor, compramos.

### **¿A que plazo realiza Bestinver sus inversiones en bolsa?**

Nos conformamos con comprar las empresas a buen precio y venderlas a su verdadero valor. Para que ese valor se reconozca en el mercado, normalmente, es necesario esperar un tiempo razonable. Por eso solo recomendamos destinar a renta variable cantidades a 2 años vista.

### **También es cierto que sus fondos no han estado totalmente invertidos en bolsa.**

Según el momento. Si no encontramos valores claramente baratos preferimos comprar Letras del Tesoro sin ningún complejo, pero siempre respetando la política de inversión del fondo. Sin embargo en épocas de grandes caídas casi hemos alcanzado el máximo de inversión en acciones.

### **¿Qué rentabilidad se puede obtener a largo plazo?**

Desde su creación en 1.993 y hasta marzo de 2004, Bestinfond, que es el fondo de renta variable española con menor riesgo y mayor rentabilidad, se ha revalorizado un 746,08%, es decir, 8.460.800 ptas por cada millón invertido, mientras el IGBM acumula un 282,38% en ese periodo.

### **Y ¿a corto plazo?**

No tratamos de adivinar el comportamiento de los mercados a corto plazo, creemos que es sencillamente impredecible. Para cantidades destinadas a corto plazo sólo recomendamos invertir en fondos de renta fija a corto.

### **¿Qué estrategia siguen respecto a los llamados mercados emergentes?**

No nos obligamos a una distribución previa por mercados. Mientras encontremos oportunidades de inversión en las economías desarrolladas no vamos a buscar empresas en países en vías de desarrollo, asumiendo riesgos de devaluación o de conflictos políticos o sociales. Encontramos la rentabilidad a base de reducir los riesgos.