

## ***“Buscamos empresas cuyo valor económico sea superior a su valoración”***

Fuente: LA GACETA

01/01/2002

### **¿Cuál cree que fue la clave del éxito?**

En Bestinver Internacional, como en el resto de nuestros fondos de gestión activa, buscamos empresas cuyo valor económico (determinado por sus activos, deuda, ventas, beneficios, dividendos, perspectivas de futuro, etc.) sea claramente superior a su cotización. Una vez tomada la decisión de compra mantenemos la inversión el tiempo que haga falta; si la empresa va evolucionando de forma razonable no nos importa esperar tres o cuatro años hasta que el mercado reconozca su valor real. No intentamos replicar índices y si el precio de las empresas más importantes no es atractivo preferimos invertir en empresas más pequeñas y menos conocidas. Creemos que esta forma de invertir es la mejor para obtener la máxima rentabilidad a largo plazo que es justo lo que buscamos en Bestinver Gestión. Además, en años difíciles para los mercados como los dos anteriores, permite obtener resultados positivos.

### **¿Qué países y sectores sobreponderaron más?**

La distribución por países y por sectores no es algo que determinemos de antemano a la hora de diseñar la cartera de valores de un fondo. Buscamos buenas empresas a buenos precios y compramos. La composición sectorial y geográfica es el resultado de la selección de valores empresa por empresa.

En Bestinver Internacional hemos encontrado oportunidades atractivas en las economías desarrolladas por lo que no hemos tenido que recurrir a los mercados emergentes. En 2001 invertimos principalmente en Europa (50% del fondo), en Estados Unidos (30%) y Japón (15%). En cuanto a sectores, nuestra selección de empresas nos llevó a comprar principalmente en los sectores de comunicación, comercio y seguros.

### **Tras este buen comportamiento, ¿Cuáles son las claves de inversión para 2002? ¿Qué países y sectores (o valores) tendrán más en cuenta?**

No pensamos que el 2002 vaya a ser un año positivo para los mercados mundiales de renta variable. La recuperación en torno al 30% que se ha producido desde los mínimos de Septiembre nos parece poco sostenible en el contexto económico actual. Creemos que los valores que marcan los movimientos de los índices siguen sobrevalorados. Por otra parte, las previsiones de recuperación económica que se anticipan para principios del segundo semestre nos parecen un poco prematuras. Sin embargo, seguimos viendo buenas oportunidades en valores que no forman parte de los principales índices y que cotizan a precios muy por debajo de su verdadero valor económico. Confiamos en estos valores para obtener rentabilidad positiva también en 2002.

En cuanto a países y sectores, como ya se ha explicado, invertiremos dónde vayamos encontrado las mejores oportunidades sin habernos planteado una distribución previa. De todas formas, no habrá grandes cambios respecto al año pasado.