

FONDOS. ENTREVISTA FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS Director de Bestinver. Nos gustan Mapfre, Aldeasa y Catalana Occidente"

Fuente: ACTUALIDAD ECONOMICA

Fecha: 10/09/2001

Pese a la caída de la Bolsa española, los fondos de esta gestora acumulan una rentabilidad del 20% en el año. El secreto: haber apostado por valores pequeños.

¿Cuál es el secreto para ganar un 20% en renta variable?

El éxito está en la coherencia de nuestro estilo de gestión. Buscamos los valores que están infravalorados y hemos sido estrictos en el momento de venderlos. Una vez han alcanzado su precio objetivo, no hemos dudado en hacerlo. La visión macroeconómica la utilizamos como apoyo a nuestras decisiones, pero el aspecto clave de nuestra gestión está en el análisis de las empresas. Así, llevamos tres años sin tener en cartera a Telefónica, BSCH, BBVA y Repsol-YPF. Además, no tenemos programado comprarlas en el corto plazo porque consideramos que aún no están a precios atractivos. Tan sólo hemos empezado a comprar poco a poco alguno de los diez mayores del parqué. Esta situación nos ha permitido obtener desde 1993 la mejor rentabilidad del mercado -un 434,32%-, mientras que un fondo indiciado al índice general de la Bolsa de Madrid habría obtenido una rentabilidad del 262,90%.

¿Entonces cuáles han sido los valores que han fundamentado el éxito?

Hemos invertido en acciones como Mapfre, que han mantenido un excelente ritmo de crecimiento de su beneficio neto en los últimos ocho años. Mientras que en 1993 la aseguradora ganaba 18 millones de euros -3.000 millones de pesetas- en 2001 ya alcanzó los 102 millones de euros -17.000 millones de pesetas-. Otros valores que nos gustan son Aldeasa y Catalana Occidente. Estas decisiones de inversión penalizaron la rentabilidad de nuestros productos de renta variable española en 1999, porque los inversores estaban centrados en la compra de valores tecnológicos.

¿El tamaño les ha beneficiado para responder a los cambios del mercado?

Efectivamente nuestros fondos de inversión son pequeños, lo que nos permite cierta libertad de maniobra. Sin embargo, podemos llegar a tener algunos valores en cartera hasta 36 meses y, por lo tanto, la rentabilidad obtenida no se explica por movimientos de corto plazo. De hecho, la rotación de nuestra cartera es de un 25% cada año.

¿Y en renta variable internacional ¿cuál es su estrategia?

Hemos iniciado la compra en tecnología, media y telecomunicaciones. Destacamos Alcatel, Motorola y Nortel. Actualmente, el 20% de nuestro patrimonio está invertido en TMT s y si continúan cayendo, aumentaremos nuestra exposición. Además, apostamos por Zurich y Adidas. Este año hemos obtenido rentabilidad por nuestras posiciones en farmacia y seguros de EE UU, que han actuado como refugio ante la caída en otros sectores.

Cuadro:

SUS FONDOS FRENTE AL MERCADO