

# 20 años Expansión

DE LA ACTUALIDAD ECONÓMICA DIARIA

MARTES 31 de octubre de 2006 Año XXI nº 6.170

1,50 euros / Con libro: +5,95 euros

PRIMERA EDICIÓN

www.expansion.com

<b>Ibex35</b> ↓ 13.713,20 -0,09%	<b>EuroStoxx</b> 4.004,92 ↓ -0,31%
<b>DowJones*</b> 12.084,57 ↓ -0,05%	<b>Nasdaq*</b> 2.355,13 ↑ +0,19%
<b>Euro/Dólar</b> 1,2717 ↑ +0,27%	

\* A media sesión  
Cuadros de bolsa y fondos (páginas 62 a 76)

## Rivero margina a Sanahuja en la gestión de Metrovacesa

La familia catalana, principal accionista individual, se queda fuera de la comisión ejecutiva

En la reunión del consejo de administración de Metrovacesa, celebrada ayer, se puso de relieve la fuerte división existente entre el grupo accionarial que encabeza el presidente Joaquín Rivero, y los Sanahuja, que son los principales accionistas individuales con un 39,6% del capital. La familia catalana se ha quedado sin representación en la comisión ejecutiva de la compañía y mantiene sus tres puestos en el consejo, los mismos que tenía cuando contaba con el 24% de Metrovacesa. Joaquín Rivero afianza su control con el nombramiento de Victoria Soler como vicepresidenta.



Joaquín Rivero, presidente de Metrovacesa.

- Victoria Soler es la nueva vicepresidenta
- Román Sanahuja sale de la comisión ejecutiva
- Los Sanahuja no consiguen más puestos en el consejo

HOY, CUARTA ENTREGA

Los nuevos **Códigos imprescindibles de LA LEY**

EXPANSIÓN le ofrece una selección de 6 códigos para estar al día de las novedades de la ley española.

Hoy: **Código administrativo**

Cada martes, por sólo **5,95 €**

### Vocento se colocará a un precio máximo de 16,8 euros por acción

Los inversores particulares pagarán, como mucho, 16,8 euros por cada acción de Vocento, el máximo de la banda orientativa fijada por la compañía de medios de comunicación. Los expertos creen que tendrá que haber un sorteo para la adjudicación definitiva de la novena OPV del año. Pág. 33

### Barajas planea hacia el 'top ten'

El aeropuerto madrileño acogerá a 52 millones de pasajeros en 2007, diez millones más que en 2005. Iberia contraatacará en el bajo coste. Pág. 4. LA LLAVE

**Multas al excesivo consumo de agua**  
Medio Ambiente quiere fijar un máximo de 60 litros por persona y día, dos veces menos de lo que se considera adecuado para el abastecimiento. Pág. 38

**NUEVOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN**

**Los diarios se vacunan contra sus peores epidemias**

La irrupción de nuevos medios de comunicación que conectan con el público del futuro lleva a muchos a pronosticar la muerte de los diarios. Pero éstos se reinventan en un escenario de información bajo demanda y nuevos productores de contenidos. Pág. 50

### El euribor sube pero menos

El principal índice para fijar el precio de las hipotecas se elevó hasta el 3,79% en octubre, con lo que acumula trece meses consecutivos al alza. Pág. 30

**Las patentes de fármacos, blindadas**  
Un fallo a favor de Lilly protege durante veinte años las patentes de los medicamentos españoles, equiparándolos con los de la Unión Europea. Pág. 10

SUPLEMENTO

**Mi Negocio** Págs. 21 a 25

**Jurídico**  
Los bufetes americanos 'opan' a los abogados Págs. 54 a 61

ANÁLISIS

**Señor consejero delegado, despedido!** Pág. 12

**La victoria demócrata o el nuevo infierno de Bush** Pág. 49. EDITORIAL

EN

**Expansion.com** Encuentro digital: ¿qué valores son más interesantes para invertir en bolsa?

## La sociedad de inversión Arte y Naturaleza suspende pagos

### La estrategia de Abengoa dispara el valor de Befesa

Los rumores sobre posibles movimientos corporativos dispararon ayer un 28% las acciones de Befesa. La subida se produjo, además, con un volumen de negociación muy significativo. El mercado especula con que Abengoa, que posee un 97,2% del capital de Befesa, podría realizar algún tipo de operación con su filial. La exclusión del valor de bolsa o un posible acuerdo para la entrada de alguna empresa en el capital de Befesa son dos de las hipótesis que se barajan. Befesa anunció el pasado viernes la compra de la sucursal BUS por 330 millones. Pág. 36. LA LLAVE



### Los mejores gestores de Europa

Álvaro Guzmán de Lázaro y Francisco García Paramés, gestores del fondo Bestinver, de la firma española independiente Bestinver, han sido distinguidos como los mejores gestores europeos de renta variable, según el ranking realizado por la consultora británica Citywire. Pág. 34

### Los ruidos irritan a las empresas inmobiliarias

El Gobierno ultima un Real Decreto para reducir la contaminación acústica de las nuevas promociones inmobiliarias. La iniciativa se enmarca dentro del grupo de reformas que contempla el Código Técnico de la Edificación (CTE) para elevar la calidad de la vivienda, lo que está generando ya un aumento de los costes de las empresas del sector. El borrador de Real Decreto enviado por el Gobierno al sector privado es "inviabile", a juicio de los promotores, ya que imposibilita el cumplimiento de las nuevas exigencias del CTE. Pág. 37

## Caja Madrid invita a Santander y a BBVA a subirse al Metro

Abre una subasta para financiar la compra de trenes

Caja Madrid ha invitado a un grupo de entidades a participar en la financiación de la compra del mayor pedido de material rodante de Metro de Madrid, valorado en más de 1.100 millones de euros. Además de bancos españoles como Santander y BBVA, entre los interesados se encuentran

entidades extranjeras como Depfa, Société Générale y Dexia, que negocian alianzas. Los interesados tienen hasta el día 13 de noviembre para presentar sus ofertas. Esta operación permitirá a la Comunidad de Madrid costear la ampliación del suburbano. Pág. 27

**ONO**  
Empresas

Queremos conocerle.

900 84 81 84  
infoempresas@ono.es

SEGÚN EL RÁNKING DE LA CONSULTORA BRITÁNICA CITYWIRE

# Dos españoles brillan como los mejores gestores de bolsa europea

Los dos principales gestores del grupo independiente Bestinvest basan su éxito en "cometer menos errores de valoración que sus compañeros de profesión"



Francisco García Paramés



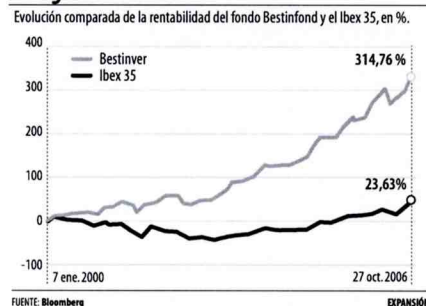
Álvaro Guzmán de Lázaro

## Los mejores en bolsa de la zona euro

Gestor	Rentab. media mensual a 3 años	Fondo
Francisco García Paramés	2,12	Bestinfond, FI
Álvaro Guzmán de Lázaro	2,12	Bestinfond, FI
Olivier MACHOU	2,04	Finance Reaction Cap/Dis
Philippe Denef	1,88	Osiris Equities EMU Behavioral Value-Benelux
Andrew Lynch	1,86	Schroder ISF EURO Dynamic Growth A Acc
Guy Lermينياux	1,83	PAM Equities Euroland Cap
Jan Leroy	1,83	PAM Equities Euroland Cap
Emeric Préaubert	1,83	Sycamore Eurocap A
Tobias Klein	1,80	First Private Euro Aktien Stauffer
Nicolas Simar	1,75	ING (L) Invest Euro High Dividend P Cap
Sandrine Chevalier	1,73	Foncier Valeurs Cap/Dis, Vega Euro Actions
Peter Brandle	1,73	Swisscanto (CH) Equity Fd Euroland
Caroline Canard	1,71	CPR Active Euroland P Cap/Dis, CPR Euro 2, CPR Euroland
Pat Kinkson	1,68	Anglo Irish Euroland Equity A
Vincent Devlin	1,68	Lloyds TSB Intl Profolio Euro Equity, Scottish Widows Euroland A Acc
Average Manager	1,40	

Fuente: Citywire

## Una gestión exitosa



FUENTE: Bloomberg

EXPANSIÓN

datos sobre las empresas a la hora de identificar las acciones que representan un buen valor. Comenzó como auditor en Arthur Andersen en Madrid; pasó un tiempo en Bankers Trust en París y después se unió a Value Ma-

nagement en Fráncfort, donde trabajó como analista de empresa y se convirtió en seguidor de Buffet y Graham. Más tarde trabajó como analista de firmas bursátiles españolas antes de entrar Bestinvest en 2003.

**Cometer menos errores**  
En su opinión, el éxito de Bestinvest reside simplemente en que han cometido menos errores en las valoraciones que sus colegas de la profesión. La disciplina de los precios y la huida de valores trampa también son

**"No compres acciones que parezcan baratas, porque si lo son no es por nada bueno"**

fundamentales. "No compres acciones que parezcan baratas, porque si son baratas no es por nada bueno", explica.

La cartera de Bestinvest está compuesta en la actualidad por un 35% de renta variable española y un 65% de bolsa extranjera. Entre las empresas que cumplen con sus criterios de valor se encuentra la acerera española Acerinox, el valor con el mayor peso en el fondo. El segundo mayor es otra empresa española, la aseguradora Mapfre, seguida de otra metalúrgica, la alemana Metallware. Aunque está controlada por su gestión, a Bestinvest le respalda Acciona, una de las mayores empresas constructoras de España, que en los últimos años ha diversificado sus intereses empresariales.



### FLEMING SERIES II FUNDOS

Société d'Investissement à Capital Variable  
European Bank & Business Center, 4, route de Trifines,  
L-2633 Senningerberg, Grand Ducado de Luxemburgo  
R.C. Luxemburgo B 39292

### CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FLEMING SERIES II FUNDOS

Por la presente, se convoca la Junta General Extraordinaria de Accionistas (en lo sucesivo, la "Junta") de Fleming Series II Fundos en lo sucesivo, la "Sociedad" que se celebrará el 9 de noviembre de 2006 a las 10:00 horas de Luxemburgo en el domicilio social de la Sociedad, indicado más arriba, y con arreglo al siguiente orden del día:

#### ORDEN DEL DÍA

- Cambio de denominación de la Sociedad a "JPMorgan Series II Funds".
- Modificación de, entre otros, los artículos 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29 y 30 de los Estatutos de la Sociedad (en lo sucesivo, los "Estatutos") con el propósito, entre otros, de:
  - permitir que el Consejo de Administración solicite a los accionistas que acepten reembolsos en especie, sujeto a la aprobación de los accionistas;
  - permitir que el Consejo de Administración reembolse la participación de los accionistas si cae por debajo del umbral determinado por el Consejo de Administración;
  - difere, por un plazo de hasta 10 días de negociación, las solicitudes de reembolso o traspaso si en cualquier sesión de negociación dichas solicitudes representan más del 5% de las acciones emitidas de cualquier clase o subclase;
  - reembolsar o convertir obligatoriamente las acciones de una clase de acciones emitida a inversores institucionales y que estén en manos de un inversor no institucional;
  - sumarse a la Sociedad a la Parte I de la Ley de Luxemburgo de 20 de diciembre de 2003 (la "Ley 2003") sobre sociedades de inversión colectiva. En el marco de dichos cambios, se propone:
    - revisar la descripción del objeto de la Sociedad estipulado en el Artículo 3 de los Estatutos de modo que su redacción sea la siguiente: "El único objeto de la Sociedad es invertir los fondos disponibles en títulos negociables y/u otros instrumentos derivados financieros líquidos, así como en otros activos financieros líquidos autorizados por la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2003 sobre sociedades de inversión colectiva (la "Ley") con el fin de diversificar el riesgo de inversión y ofrecer a sus accionistas los resultados de la gestión de sus activos. La Sociedad puede tomar cualquier medida y realizar cualquier operación que pueda considerarse útil para el progreso y la consecución de su objetivo en la medida permitida por la Ley."

3. Confirmación del nombramiento como miembro del Consejo de D. Berndt May, elegido por el Consejo de Administración el 1 de octubre de 2006 en sustitución de D. James B. Rosencranz, para ejercer las funciones de consejero de la Sociedad hasta la Junta General Anual de accionistas en la que se aprueben los Estados Financieros del ejercicio fiscal que se cerrará a 31 de julio de 2006.

La mayoría de las modificaciones a los Estatutos propuestas están relacionadas con el cumplimiento por parte de la Sociedad de lo dispuesto en la Ley 2003. Se proponen algunas otras modificaciones para actualizar los Estatutos de la Sociedad de conformidad con la práctica habitual. En el domicilio social de la Sociedad puede obtenerse gratuitamente una copia de los cambios propuestos detallados.

#### VOTACIÓN

Las resoluciones sobre el orden del día de la Junta exigirán un quórum del 50% de las acciones en circulación y se adoptarán por mayoría de dos tercios de los votos emitidos por los accionistas presentes o representados en la Junta.

Si no se alcanza el quórum, se convocará una segunda junta para el 13 de diciembre de 2006 a las 10:00 horas de Luxemburgo con el mismo orden del día. No se exige ningún quórum para la segunda convocatoria de la junta y las resoluciones se adoptarán por mayoría de dos tercios de los votos de los accionistas presentes o representados.

La resolución 3, no exigirá quórum y se adoptará por una mayoría de un 50% de los votos emitidos por parte de los accionistas presentes o representados en la junta.

Los formularios de poderes (véase más adelante el apartado "FORMALIDADES PARA LA VOTACIÓN") recibidos para la Junta que se celebrará el 9 de noviembre de 2006 se utilizarán para votar, si procede, en la segunda convocatoria de la junta con el mismo orden del día que tendría lugar el 13 de diciembre de 2006.

#### FORMALIDADES PARA LA VOTACIÓN

Los accionistas que no puedan asistir personalmente a la junta podrán usar el formulario de delegación de voto adjunto (también disponible en el domicilio social de la Sociedad o a través del sitio Web [www.jpmorgan/assetmanagement/extra](http://www.jpmorgan/assetmanagement/extra)) que debe presentarse en el domicilio social de la Sociedad (Client Services Department, fax +352 34 90 001 a más tardar el 7 de noviembre de 2006 a las 10:00 horas de Luxemburgo).

Por orden del Consejo de Administración.



INVESTER  
Société d'Investissement à Capital Variable  
188 route d'Esch, L-1470 LUSSEMBURG  
R.C.S. Luxemburgo B-55 7403

Los accionistas quedan convocados a

### LA JUNTA GENERAL ORDINARIA

que tendrá lugar el **16 de noviembre 2006** a las **15:00** horas en el domicilio social de la Sociedad, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, para deliberar sobre el siguiente orden del día:

- Cuentas Anuales auditadas para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2006, formuladas por el Consejo de Administración
- Aprobación del estado de los activos netos y del estado de los cambios de los activos netos para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2006
- Aplicación de resultados
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración
- Nombramientos estatutarios
- Otros.

Se les informa a los accionistas que los puntos del orden del día de la Junta General Ordinaria no requieren quórum especial y que los acuerdos serán adoptados por mayoría simple de votos emitidos por los accionistas presentes o representados.

El Consejo de Administración

### ANGUS FOOTE, Financial Times

Mientras que en países como Alemania, Francia, Suiza y Reino Unido las gestoras de fondos independientes han dado el salto a la primera plana, en España continúan dominando las gestoras de los bancos, aunque siempre hay alguna excepción notable.

La gestora de fondos de inversión con más éxito entre las independientes de grandes grupos bancarios españoles es Bestinvest, con sede en Madrid. Los dos gestores de fondos de esta firma comparten el primer puesto en el ranking de la consultora Citywire dentro del sector de renta variable de la zona euro, realizado según la rentabilidad media mensual obtenida con Bestinvest, un fondo de 800 millones de euros.

Durante tres años, el fondo Bestinvest ha ofrecido rentabilidades del 10% después de comisiones, en comparación al 60,8% de media en el sector de la renta variable de la zona euro. El Dow Jones Euro Stoxx 50 Index ha subido un 74,7% en el mismo período. Ambos gestores también cuentan con una calificación AA dada por esta consultora en España por la rentabilidad ajustada al riesgo obtenida

## Acerinox y Mapfre son sus principales apuestas en la cartera del fondo estrella

por sus fondos de renta variable española e internacional.

Álvaro Guzmán de Lázaro gestiona Bestinvest junto con su colega, fundador de Bestinvest y jefe de inversiones, Francisco García Paramés. Guzmán de Lázaro se incorporó a Bestinvest en 2003, al encontrar en Paramés a su alma gemela. Ambos gestores son inversores comprometidos con el valor que quieren seguir tan de cerca como les resulte posible las filosofías de Warren Buffett y Benjamin Graham, los dos grandes gurús estadounidenses de la inversión de valor -consistente en la inversión en compañías con negocio sólido y buenas valoraciones-.

Guzmán de Lázaro puede recurrir a su propia experiencia en el estudio de los