

Bestinver Internacional - Estilo 'Value' made in Spain (22-10-2010)

Paula Mercado.

En el ranking de fondos **5 estrellas de VDOS** de la categoría **Renta Variable Global Value**, **BESTINVER INTERNACIONAL** tiene el honor de ser el único fondo de una gestora nacional que se posiciona entre los cinco primeros por **rentabilidad en el último año**, con un **24,21 por ciento**, según VDOS.

Tomando como referencia el índice **MSCI World**, invierte hasta un 100 por ciento de su cartera en **valores de renta variable internacional cotizados en cualquier mercado organizado** (excepto España y Portugal) buscando **empresas infravaloradas con gran potencial de revalorización a largo plazo**. Su campo de actuación es muy amplio ya que invierte en empresas de cualquier país, sector o tamaño, con una única limitación: su cotización siempre debe presentar un descuento atractivo respecto a la valoración del equipo gestor. El fondo no hace uso de instrumentos derivados.

La **estrategia** seguida por los gestores de Bestinver es la estrategia **Valor** o *Value Investing* basada en la adquisición de valores **por debajo de lo que Benjamin Graham definió como Valor Intrínseco**: el valor que un comprador informado ofrecería por el 100 por cien de una compañía en una negociación de igual a igual. De acuerdo con esta filosofía, se estima que **la forma mejor y más fiable de obtener una adecuada rentabilidad es invertir a largo plazo en compañías solventes, rentables y eficientes. Buscan valor** en cada inversión que realizan a través de **un conocimiento profundo del negocio** de todas y cada una de las empresas que componen su cartera, **eludiendo** siempre aquellas **inversiones de tipo especulativo** o "irracional".

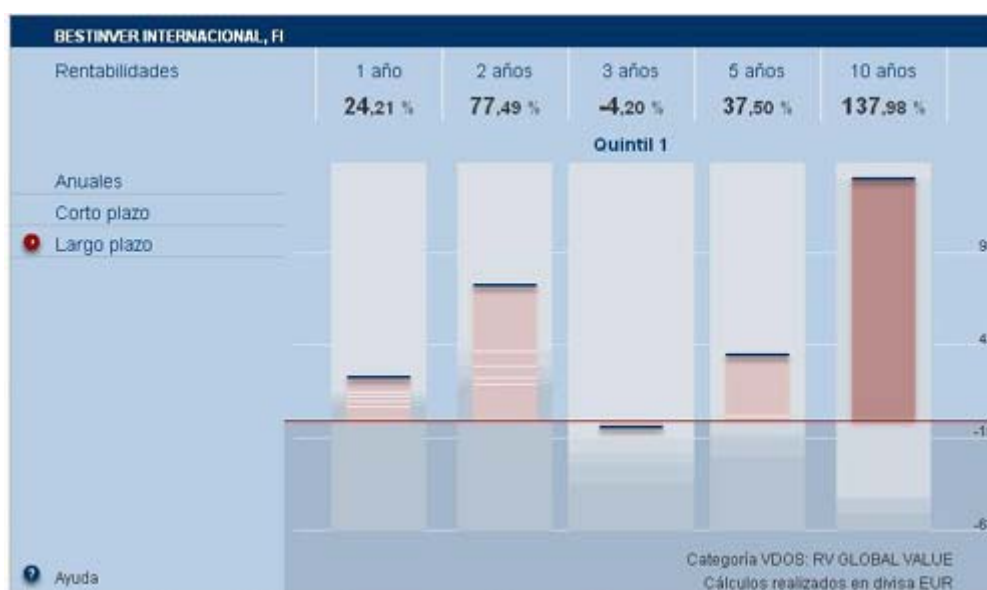
Bestinver está entre los veinte primeros grupos gestores españoles, con un **patrimonio total gestionado de 2.741 millones de euros**, según los últimos datos de VDOS, ocupando la **posición decimotercera del ranking nacional** por patrimonio. El **mayor porcentaje** de este patrimonio corresponde a fondos que invierten en activos de **renta variable**, un **83,23 por ciento**, con **BESTINVER INTERNACIONAL** representando un **46 por ciento** de este tipo de activo, al gestionar un **patrimonio superior a los 1.063 millones de euros**.

El **equipo gestor** está liderado por **Francisco García Paramés** que, desde su incorporación a Bestinver en 1991, está al frente de todos los fondos desde su lanzamiento. Los otros dos integrantes del equipo gestor son **Álvaro Guzmán de Lázaro**, que se unió al equipo en 2003, y **Fernando Bernad Marrase**, incorporado en 2007. Ambos habían adquirido experiencia gestora en *Value Management* y *Banesto*. Como dato destacable, todo el patrimonio financiero de los gestores está invertido en fondos de Bestinver.

La **selección de activos** se lleva a cabo a través de un **análisis exhaustivo de compañías**, buscando aquellas **de alta calidad y sólida gestión que coticen con fuertes descuentos** frente al valor justo, explotando las ineficiencias del mercado a través de una **visión a largo plazo**. Un enfoque basado en la convicción de los gestores por una cartera compuesta por valores concentrados en sus mejores ideas, teniendo siempre una mentalidad a largo plazo no ligada a índices. La cartera ha tenido **históricamente exposiciones importantes a medianas y pequeñas compañías**, si bien puede moverse a cualquier área del mercado en cuanto a sectores y capitalización. De acuerdo con los últimos datos disponibles, sus cinco mayores posiciones son BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE PFD (9,82%) WOLTERS KLUWER (6,73%) THALES (6,10%) CIR-COMP (5,75%) DEBENHAMS WI (4,69%). Los **principales**

sectores en el fondo son industrial y consumo, centrándose en compañías con poco endeudamiento y negocio global, con distribución mayoritaria entre los cinco sectores siguientes: INDUSTRIAL (15,16%) CONSUMO (14,74%) INGENIERIA Y MECANICA (9,90%) AUTOMOVILES (9,82%) MEDIOS Y ENTRETENIMIENTO (9,26%). **La exposición del fondo al sector bancario e inmobiliario es nula desde hace varios años.**

Su **historia de rentabilidades es notablemente positiva con respecto al índice** de su categoría **Renta Variable Global Value**, posicionándose en el **primer quintil en todos los periodos a corto plazo y en todos los periodos a largo plazo, excepto a 10 años** en que se sitúa en el segundo quintil. Es un fondo con un nivel de riesgo muy alto, con un dato de volatilidad algo elevado en el último periodo de tres años (36,27%) que se reduce hasta el 13,53 por ciento en el último año, periodo en el que presenta un tracking error de 7,83 por ciento, según VDOS.



Para invertir en este fondo, se requiere una **aportación mínima de 6.000 euros**, al alcance por tanto del inversor individual. Sus participes soportan una comisión fija de 1,75 por ciento y de depósito de hasta un 0,125 por ciento (dependiendo del patrimonio suscrito) gravándose además permanencias inferiores a un año con una comisión de reembolso de 3 por ciento.

Aunque tradicionalmente ha tenido una alta exposición a compañías medianas y pequeñas, el fondo **ha aumentado últimamente el peso de compañías grandes que ofrecen descuentos más importantes**. El objetivo de la cartera es que las compañías que formen parte de ella sean **de alta calidad**, como es el caso de la holandesa **Wolters Kluwer**, habiéndose desecho posiciones sobre compañías que se han revalorizado significativamente y cuya calidad era inferior, como la alemana Leoni. También ha desaparecido de la cartera la holandesa Océ, que fue opada por la japonesa Canon con una prima del 70 por ciento.

Un **fondo** que, aún siendo de riesgo muy alto, ha mostrado una **evolución notablemente sólida**, ya que incluso en los peores momentos de evolución bursátil permanecía en el primer quintil, con mejor comportamiento que el resto de fondos de su categoría. Adecuado para inversores que deseen tener **exposición a renta variable global** con un **horizonte temporal de al menos 5 años**.