
BESTINVER aumenta el beneficio

Con un incremento del patrimonio medio respecto al año anterior, los ingresos han crecido un 20%.

Bestinver, S.A. es filial 100% de ACCIONA. A través de sus filiales Bestinver Gestión, S.A. y Bestinver Pensiones, S.A. desarrolla servicios de gestión patrimonial vía fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAVs. La tercera filial es Bestinver S.V., S.A., miembro de la Bolsa de Madrid, que desarrolla servicios de intermediación bursátil.

En el ejercicio 2014, el patrimonio gestionado por Bestinver ha descendido un 28%, situándose a 31 de diciembre en 6.472 millones de euros. El patrimonio medio del año, en cambio, ha sido superior al del ejercicio anterior, lo que ha permitido

que los ingresos hayan aumentado un 20% hasta los 137 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos ha aumentado un 44%, alcanzando los 118 millones de euros. El número de partícipes, sin embargo, ha descendido un 6% hasta los 61.000.

Es importante destacar que en el Beneficio Antes de Impuestos de 2014 se contabilizan 27 millones de euros de plusvalías por la venta de las acciones de BME que tenía la SV.

A finales de 2014 se incorpora Beltrán de la Lastra como Director General de

+44%

AUMENTO DEL
BENEFICIO ANTES
DE IMPUESTOS,
ALCANZANDO LOS

118M€

137

MILLONES DE EUROS
DE INGRESOS
DURANTE

2014

Inversiones de la compañía. De la Lastra cuenta con una trayectoria de casi dos décadas en JPMorgan como gestor de carteras y responsable del negocio de Renta Variable en Europa. De este modo, se garantiza la continuidad de los valores y la filosofía de inversión que definen a Bestinver: la búsqueda de rentabilidades mediante la inversión en compañías infravaloradas basándose en un análisis fundamental propio, la gestión adecuada del riesgo y una visión a largo plazo compartida por gestores e inversores.

La bolsa española cierra 2014 en positivo continuando con su tendencia alcista de los últimos dos años. El IBEX 35 ha terminado 2014 en 10.279 puntos, con una ganancia del 3,66%. A lo largo del año ha llegado a perder hasta un 13,569% tocando mínimos en los 9.669 puntos.

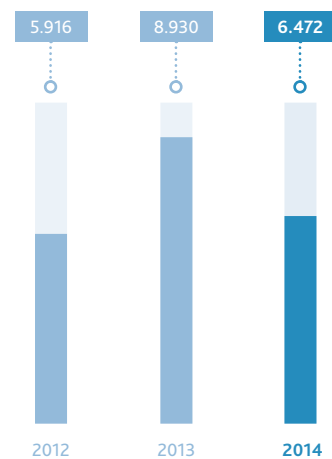
A nivel global, sin embargo, y pese a la volatilidad experimentada durante todo el ejercicio, la mayoría de los mercados han tenido un comportamiento positivo

en 2014. En Europa, el Euro Stoxx 600 se ha revalorizado un 4,35% y el Euro Stoxx 50, un 1,2%. En EE.UU., el Dow Jones cerró en positivo con una ganancia del 7,52% y el S&P 500 del 11,39%, hasta alcanzar el nivel de los 2.058,9 puntos. Asimismo, en Asia el comportamiento del índice Nikkei fue positivo con una ganancia anual del 7,12%.

En este contexto de volatilidad para la renta variable, la cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestifond, ha obtenido una rentabilidad del 0,71% en 2014 frente al 12,60% de su índice de referencia (70% MSCI World, 20% IGBM y 10% PSI). Desde su inicio en 1993, Bestifond ha batido con holgura tanto a la inflación como a su índice de referencia, y ha generado una tasa anual de rentabilidad del 15,75% frente al 9,14% de su referenciado.

En cuanto a los mercados de deuda, la prima de riesgo de España –que mide el grado de confianza de los inversores

→ **Patrimonio gestionado por Bestinver**
(millones de euros)



Bestinver se centra en la búsqueda de rentabilidades mediante la inversión en compañías infravaloradas basándose en un análisis fundamental propio, la gestión adecuada del riesgo y una **visión a largo plazo** compartida por gestores e inversores

hacia el país y muestra la diferencia entre los intereses que se pagan por la deuda alemana y la española— ha cerrado la última sesión de 2014 por debajo de los 107 puntos básicos tras un año de vértigo. El riesgo país de España llegó a tocar en enero de 2014 máximos de hasta 216 puntos básicos y el interés del bono español de referencia alcanzaba el 4,151%.

A lo largo del año, las agencias internacionales de calificación Moody's, Standard & Poor's y Fitch subieron la nota crediticia de España, con perspectivas positivas. Todas ellas justifican la subida y advierten que "España tiene la capacidad adecuada de cumplir compromisos financieros, pero es más susceptible a condiciones económicas adversas". Moody's eleva la nota a Baa2, Standard and Poor's a BBB y Fitch a BBB+.

El dólar cerró el año en torno al 1,2141 respecto a la moneda única. La divisa estadounidense logró su máximo anual en dos ocasiones (7 de marzo y 6 de mayo de 2014) en 1,3925. Desde mayo de 2014, hemos asistido a una tendencia bajista del euro frente al dólar.

Es importante estar preparados para que la volatilidad se normalice en un nivel superior al de los últimos años. Para Bestinver, la clave es entender la volatilidad como una oportunidad:

tanto los inversores como los gestores deben esperarla y estar preparados para aprovecharla.

Los factores por los que no se debe descartar un escenario de mayor volatilidad se pueden agrupar en cuatro. Por un lado, los mercados ya descuentan algo de la recuperación económica, por lo que en los momentos de dudas las correcciones pueden ser mayores. Por otro, no cabe duda que los riesgos geopolíticos (precio del petróleo, turbulencias en Grecia...) seguirán afectando a las cotizaciones.

Además, después de muchos años de actuaciones coordinadas entre los diferentes bancos centrales, parece que pasamos a una nueva fase de mayor inestabilidad en los tipos de cambio de divisa. Por último, no debemos olvidar que la volatilidad en los últimos años ha sido menor que la histórica en renta variable, a pesar de que la gran mayoría de los participantes siempre tengamos la sensación de alta volatilidad.

Sin entrar a valorar las expectativas macroeconómicas, estas y otras variables han provocado y seguirán provocando episodios de volatilidad en el mercado. Estos episodios generan intranquilidad en los inversores con horizontes temporales más centrados en el corto plazo. Por el contrario, para los inversores a largo plazo la volatilidad es un aliado. A pesar

de que algunas de las cotizaciones de las compañías que Bestinver tiene en cartera puedan sufrir, también se observa que determinadas compañías que gustan a los gestores, y en las que no se ha podido iniciar una posición porque no ofrecían una valoración interesante, pasan a cumplir todas las condiciones necesarias para entrar a formar parte de la cartera. Y es este ejercicio el que permite a Bestinver construir la base de rentabilidad para el futuro.

El valor liquidativo de Bestinfond se encuentra, a final de 2014, a un nivel superior a los máximos alcanzados en 2007 justo antes del estallido de la crisis. Hay que observar este buen comportamiento con la perspectiva suficiente. Debido a las medidas excepcionales que han llevado a cabo los bancos centrales, especialmente el BCE, los mercados de deuda ofrecen actualmente unas rentabilidades cercanas al cero y en muchos casos negativas. En consecuencia, los inversores buscan retornos en activos de más volatilidad y por ello han llegado con fuerza al mercado de Renta Variable.

Esta situación obliga a vigilar muy de cerca cada una de las inversiones y estar atentos a potenciales sobrevaloraciones. En este escenario más que nunca hay que favorecer la calidad de las compañías, aunque ello signifique la posibilidad de quedarse atrás en un mercado que sube con mucha fuerza.

Desde su inicio en
1993, Bestinfond
ha generado una
tasa anual del
15,75%
frente al
9,14%
de su referenciado

