
BESTINVER

2015 cierra con rentabilidades de doble dígito

La buena gestión del equipo de Bestinver ha conseguido no solo obtener buenas cifras de rentabilidad sino construir la cartera que permitirá seguir generándola en el futuro.

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 via 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 2015 el volumen de patrimonio bajo gestión o asesoramiento de la Sociedad retrocede un 21%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2015 en 5.106 millones de euros. Este descenso ha estado motivado por la salida neta de patrimonio bajo gestión, principalmente en carteras asesoradas, en una cantidad de 1.962 millones de euros, compensado en parte por la rentabilidad positiva media obtenida por las carteras gestionadas por la Sociedad. La rentabilidad media del periodo ha sido del 11%, lo que se ha traducido en un aumento del patrimonio bajo gestión de 597 millones de euros.

Esta disminución en el patrimonio bajo gestión o asesoramiento durante el ejercicio ha originado que, en comparación con el ejercicio anterior, en el año 2015 los ingresos se hayan reducido un 33% hasta los 92 millones de euros. Sin tener en cuenta el efecto positivo de 28 millones de euros de la venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles (BME) en 2014, el Beneficio Antes de Impuestos ha descendido un 27%, alcanzando los 66 millones de euros. Con todo, el Beneficio Neto del Grupo

en 2015, con 48 millones de euros, se sitúa en el tercer mejor registro de su historia.

El número de partícipes ha descendido durante 2015 un 2%, situándose en 59.526.

En términos de la gestión de sus fondos de inversión, 2015 ha sido un año positivo. El año ha permitido a Bestinver no sólo obtener una buena rentabilidad, sino también aumentar el valor objetivo de las carteras, lo que implica un mayor potencial de revalorización para los partícipes en el largo plazo.

Tal y como apuntaba Seth Klarman, los inversores deberían tener siempre presente que la métrica más importante no son las rentabilidades conseguidas, sino los riesgos asumidos para obtener dichos retornos. A pesar de que a principios de año la renta variable ofrecía buenas valoraciones y el mercado de renta variable avanzaba a mucha —demasiada— velocidad, el contexto se comenzó a agitar a partir del segundo trimestre. Desde entonces, y hasta los primeros compases de 2016, ha habido cuatro grandes temas que han centrado la atención de los inversores: la caída del petróleo, la crisis de las materias primas tras el fin del superciclo chino, la divergencia entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales y los riesgos políticos. Estos factores han creado episodios de incertidumbre en los mercados caracterizados por oscilaciones significativas en los precios. Después

Bestinver en 2015

11%

RENTABILIDAD MEDIA DEL PERIODO

48 mill.

DE €, BENEFICIO NETO DEL GRUPO

de años de una tranquilidad realmente anómala, la volatilidad se ha instalado de nuevo en los mercados.

Esta volatilidad a corto plazo, percibida por muchos inversores como una amenaza, es para Bestinver una oportunidad y ha permitido al equipo de inversiones realizar las operaciones necesarias para aumentar el potencial de revalorización de las carteras. Se han adquirido buenas compañías a precios atractivos. Se ha logrado aumentar posiciones en compañías que ya se tenían en cartera y que se han visto injustamente castigadas en su cotización. Pero también se han realizado beneficios, reduciendo peso en aquellas compañías que gracias a su buen comportamiento han visto cómo disminuía su margen de seguridad.

En el primer trimestre, mientras el mercado de renta variable subía, el equipo de inversiones acumuló liquidez vendiendo aquellas compañías que estaban más cerca de su valor objetivo. Al mismo tiempo, siguió dedicándose a identificar las mejores compañías, observarlas, analizarlas y valorarlas. Así se fue confeccionando la particular 'lista de la compra' de Bestinver, y cuando el precio de las compañías fue el adecuado, se empezaron a adquirir.

Durante 2015 se ha rotado la cartera en torno al 50%. Como resultado de todos los cambios acometidos, las carteras de Bestinver tienen a cierre de 2015 un potencial de revalorización que ronda el

50%. Además, sus fondos y planes de pensiones resistieron mejor las caídas de la parte central del año, terminando 2015 en positivo y por encima de los mercados de referencia.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond, ha obtenido una rentabilidad del 12,49% en 2015 frente al 6,64% de su índice de referencia (80% MSCI, 14% IGBM y 6% PSI). Desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 15,61% frente al 9,03% de su referenciado.

El año ha sido complejo y exigente, pero gracias a la gestión del equipo de inversiones de Bestinver no solo se han obtenido unas buenas cifras de rentabilidad, sino que se ha construido la cartera que permitirá seguir generando rentabilidad en el futuro.

Bestinver afronta 2016 con su compromiso inalterable: buscar lo mejor para sus inversores. La Sociedad pone toda su capacidad y empeño en conseguir las mejores rentabilidades posibles a largo plazo, y continúa creyendo que la renta variable sigue siendo el mejor instrumento para conseguirlas. 2016 será un año lleno de retos, pero también lleno de oportunidades.

Hasta la fecha, Bestinver ha recibido 108 premios por su gestión en los últimos 20 años.

12,49%

HA SIDO LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR LA CARTERA MODELO DE BESTINVER EN 2015

15,60%

ES LA TASA ANUAL GENERADA POR BESTINFOND DESDE EL INICIO, FRENTE AL 9,03% DE SU REFERENCIADO