

Evolución de las áreas

En 2012, el patrimonio gestionado por Bestinver se incrementó un 13% hasta 5.916 millones de euros. La rentabilidad media de las carteras gestionadas fue de un 15% respecto a 2011.

Bestinver

En el ejercicio 2012 el patrimonio gestionado por Bestinver se incrementó un 13%, situándose, a 31 de diciembre de 2012, en 5.916 millones de euros. La rentabilidad media obtenida por las carteras gestionadas o asesoradas por la sociedad fue positiva en un 15% respecto a 2011.

El patrimonio medio del año también fue superior al del ejercicio anterior, lo que implicó que los ingresos aumentaran un 3%, hasta los 82 millones de euros. Por su parte, el beneficio antes de impuestos se incrementó un 2%, alcanzando los 58 millones de euros. El número de partícipes se mantuvo en 53.000.

Por tercer año consecutivo, el contexto en el que Bestinver tuvo que desarrollar su actividad no fue fácil. La Bolsa española encadenó su tercer ejercicio con pérdidas. El Ibex 35 cerró 2012 en 8.556,30 puntos, lo que supuso una caída del 4,66% con respecto al cierre de 2011. No obstante, los estragos podrían haber sido mucho mayores, teniendo en cuenta que el principal índice del mercado español llegó a registrar caídas de hasta un 30% y se fue a mínimos históricos, al tocar los 5.956 puntos el pasado 24 de julio, cuando el Gobierno español se vio obligado a solicitar la ayuda europea para el sector financiero.

Bestinver

Bestinver, S.A. (filial 100% de ACCIONA) es una sociedad de servicios financieros que se encarga de desarrollar servicios de gestión patrimonial vía fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV a través de sus filiales, Bestinver Gestión, S.A. y Bestinver Pensiones, S.A. Esta actividad se complementa con los servicios de intermediación bursátil gestionados a través de una tercera filial, Bestinver S.V., S.A., miembro de la Bolsa de Madrid.

En el mercado de renta fija, la prima de riesgo de España, que mide el grado de confianza de los inversores hacia el país al mostrar la diferencia entre los intereses que se pagan por la deuda alemana y la española, cerró la última sesión del año por debajo de los 400 puntos básicos, en concreto en 395,3, tras meses de vértigo. En julio, el riesgo país de España llegó a tocar máximos desde la creación del euro, 658 puntos básicos, y el interés del bono español a 10 años alcanzó el 7,51%. Fueron fechas en las que los rumores de un inminente rescate europeo para el conjunto de la economía española ocuparon las portadas de los principales medios de comunicación del mundo.

Estas tensiones no pasaron desapercibidas para las principales agencias internacionales de calificación; Moody's, Standard & Poor's y Fitch rebajaron la nota crediticia de España en varias ocasiones, con perspectivas negativas (es decir, manteniendo la amenaza de nuevas rebajas). Esas decisiones fueron justificadas conforme al "aumento" de la carga de la deuda que implicaba el rescate a la banca, el "limitado" acceso del país a los mercados financieros y la "continuada debilidad" de la economía española.

A nivel global, pese a la volatilidad vivida durante todo el ejercicio, la mayoría de los mercados internacionales tuvieron un comportamiento positivo en 2012.

En Europa, el Euro Stoxx 600 se revalorizó un 14,37% y el Euro Stoxx 50, un 13,79%. En EE. UU. el Dow Jones cerró en positivo, con ganancias del 7,26%, y el S&P 500 terminó el año subiendo un 13,41%, hasta alcanzar los 1.257,60 puntos. Ambas posiciones marcaron niveles muy cercanos a los conseguidos antes del estallido de la crisis financiera mundial.

Asimismo, en Asia el comportamiento del índice Nikkei también siguió esta tónica alcista y se anotó una ganancia anual del 22,94%.

En el mercado de divisas, el dólar cerró el año en torno al 1,32 en su cambio con la moneda única europea. La divisa estadounidense logró

su máximo anual en julio, 1,20 dólares, como consecuencia de la fuerte caída que sufrió el euro por el agravamiento de las tensiones por la crisis de deuda de Europa. Una acertada intervención del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, asegurando que haría "todo lo que fuera necesario" para salvar al euro, cambió la tendencia en julio. Pero no fue hasta el mes de noviembre hasta cuando se generalizó una tendencia alcista del euro frente al dólar, fundamentada en la reducción del riesgo en Europa y la política monetaria de la FED.

De cara al próximo año las previsiones de Bestinver no descartan la existencia de episodios puntuales de volatilidad en el mercado de divisas, aunque los factores que podrían provocar oscilaciones en el cruce entre el euro y el dólar permanecen

bastante equilibrados. La actuación de los bancos centrales será la clave. En 2012 el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 0,75% (mínimo histórico). La Reserva Federal de Estados Unidos (FED), sin embargo, mantuvo el tipo de interés en el 0,25%, nivel en el que permanecen invariables desde 2008. De cara a 2013 se espera que la prioridad de la política de la FED continúe siendo la reducción del desempleo, por lo que mantendrá los tipos bajos y seguirá ampliando su deuda mientras sea necesario, lo que constituye un factor de depreciación para el dólar. Por su parte, el BCE podría rebajar los tipos para reactivar el crédito y el crecimiento económico.

Asimismo, también habrá que tener en cuenta el impacto de la incertidumbre derivada de las

elecciones italianas y alemanas, que tendrá su reflejo en los mercados.

En Bestinver son expertos en aprovechar las deficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, aumentando o reduciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera. No obstante, como fieles seguidores de la *filosofía 'value'*, su círculo de competencia es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de gestión dedica el 95% de su tiempo.

Las previsiones económicas de Bestinver de cara a 2013 siguen siendo positivas. Sitúan el crecimiento del PIB mundial en torno al 3%, mismo ritmo que en los últimos 20 años, gracias a las economías emergentes. Desde esta firma, aprovechan

el sentimiento pesimista generalizado como una oportunidad para invertir en aquellas compañías que han visto caer sus cotizaciones de manera injustificada teniendo en cuenta su valoración por fundamentales. La clave, como siempre, es la paciencia, esperar a que el mercado acabe recogiendo en la cotización el valor real de estas compañías.

Esta situación es lo que ha permitido a la Compañía tener la mejor cartera de su historia. La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond, obtuvo una rentabilidad del 16,52% en 2012, frente al 9,47% de su índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI). Desde su inicio en 1993 esta cartera ha generado una tasa anual del 15,80%, frente al 8,48% de su referenciado.

El valor liquidativo de Bestinfond se encontraba, a final de 2012, a un nivel muy cercano a los máximos históricos alcanzados en 2007, justo antes del estallido de la crisis. Como consecuencia de este buen comportamiento, algunas de las inversiones en cartera en los últimos años están más cerca de *agotarse*, lo que supone el habitual reto de reinvertir en nuevas alternativas atractivas. La línea de trabajo que están siguiendo los expertos de Bestinver es la de tratar de aumentar el valor objetivo de la cartera, invirtiendo en compañías de más calidad, aunque para ello a veces sea necesario sacrificar algo de potencial de revalorización.

En 2012 Bestinver recibió nueve premios por su gestión, con lo que alcanzó los 105 premios en los últimos 19 años.

En **2012**
Bestinver recibió
nueve premios por
su gestión, con lo
que alcanza ya los
105 premios en
los últimos 19 años

