

RELEVO EN BESTINVER CUÁLES SON LAS ALTERNATIVAS

Pocas veces la gestión española protagoniza tantos titulares en tan poco tiempo. La marcha del gestor estrella de Bestinver ha inquietado a los partícipes de una gestora con un patrimonio superior a los 10.000 millones. Sepa cómo actuar en estos casos y descubra las alternativas de los asesores financieros.

Óscar Torres

Terremoto en la industria de gestión de activos española. El anuncio de la salida de Francisco García Paramés de Bestinver ha ocasionado un auténtico revuelo entre profesionales e inversores. Y aunque la ruptura fue repentina y sorprendente, se ha venido fraguando durante varios meses. Desde que Acciona, propietaria del 100 por cien de la gestora española, comenzó a valorar la posibilidad de venderla. La operación estuvo cerca, pero toda una serie de acontecimientos dieron al traste con ella. Por el momento, se ha llevado por delante a su director de inversiones, García Paramés, pero en el sector se da por hecho que los otros dos gestores, Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, seguirán sus pasos tarde o temprano. Con la marcha de Paramés se llegaron a esfumar hasta 200 millones de euros de la capitalización bursátil de Acciona. Y es que en el ADN de los fondos de Bestinver se encontraba el gen de los fondos de autor. «Para mí Bestinver es y ha sido siempre Paramés. Él fue quien convirtió la gestora en una firma puramente inde-

pendiente y una de las primeras en comercializar fondos de autor. Es normal que su salida haya causado tanta incertidumbre. En las grandes casas siempre genera dudas la marcha de un gestor estrella. En una casa como Bestinver con un pequeño equipo de gestión, es normal que haya tanto revuelo», considera Carlos Farrás, socio de DPM Finanzas.

Paramés envió un comunicado a la agencia EFE para anunciar su marcha. La intención era causar el mayor impacto posible. Y lo consiguió. El pasado 23 de septiembre, los teléfonos de Bestinver no dejaron de sonar. Tampoco los de muchos asesores financieros o selectores de fondos. Inversis, Renta 4, Profim, Tressis y muchos más han confirmado la avalancha de llamadas de clientes de Bestinver inquietos: ¿Y qué hago ahora con mi dinero? ¿Espero a que se calmen las aguas? ¿El nuevo gestor estará a la altura?

Esa misma noche, Bestinver anunció el fichaje de un peso pesado del mundo de la gestión de activos: Beltrán de la Lastra. Ha desarrollado la mayor parte de su carrera en Londres

BESTINFOND

Categoría
Morningstar
**RV Europa Cap
Flexible**

Creación
del fondo
13/01/1993

Patrimonio
2.018,2 mill. €

Gastos
corrientes (TER)
1,80%

Rentabilidad
a 3 años (anualiz.)
18,40%

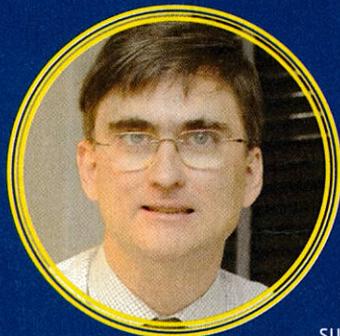
con JP Morgan AM y bajo su responsabilidad se gestionaban hasta 13.500 millones de dólares. El fondo más importante bajo su batuta era el JPM Europe Select Equity Fund. Escasos días antes de anunciarse el fichaje, «INVERSIÓN & Finanzas.com» pudo compartir mesa con Lastra en una cena organizada en Londres por la gestora del banco norteamericano. En ella, reconocía ser un convencido de la filosofía «value» (valor, en inglés), el estilo de gestión que busca compañías sólidas y de alta calidad, capaces de generar valor sostenido en el largo plazo. La misma que guió la decisiones de García Paramés. «Su gestión es heredera de la escuela de Warren Buffett. Muy centrada en el valor y en la búsqueda de empresas de calidad. Algo que ha hecho realmente bien. Es normal que los clientes tengan dudas ahora», explica Juan Luis Sevilla, director de asesoramiento patrimonial de Profim EAFI.

¿CAMBIAR DE FONDO?

Es la gran pregunta. La que han respondido hasta la saciedad un buen número de comerciales y asesores

LOS PROTAGONISTAS DEL CAMBIO

FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS



Se le ha apodado como el «Warren Buffett» europeo, gracias a los espectaculares resultados de sus 25 años de gestión en Bestinver. Muchos expertos no son capaces de concebir la gestora de Acciona sin su presencia. De ahí que su marcha haya provocado tal revuelo. Sus dos compañeros, Fernando Bernad y Álvaro Guzmán, también podrían salir.

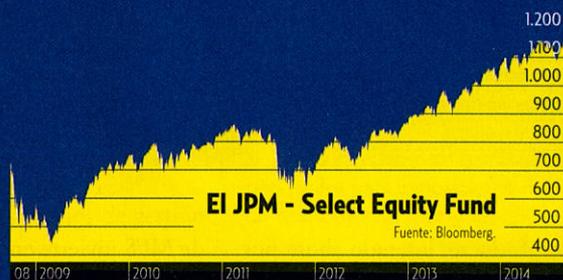
SALE

ENTRA

BELTRÁN DE LA LASTRA



Ha sido el elegido de Acciona para suceder al gestor estrella. Lastra ha pasado 18 años de su carrera profesional en JP Morgan AM en Londres, donde ha desempeñado distintos cargos de responsabilidad. Actualmente, era director de estrategias «core», con una cartera de 13.500 millones de dólares bajo su mando. Los expertos aseguran que su reputación está a la altura de la de su predecesor.



desbordados por las llamadas de partícipes de los fondos de Bestinver. La respuesta de todos los asesores consultados es: ante todo, calma.

Son muchas las cuestiones a tener en cuenta antes de salir del fondo de forma precipitada. Desde Profim aconsejan analizar en primer lugar el peso que supongan los fondos de Bestinver en la cartera. «Si suponen tan sólo un cinco o un 10 por ciento, este movimiento no debería precipitarnos a salir. Ahora bien, si tenemos una buena parte de la cartera en sus productos, puede ser aconsejable diversificar», considera Sevilla. María Muñoz, de Inversis, señala que el fondo de fondos Fonvalcem, por ejemplo, ha anunciado su salida total de los fondos de la gestora de Acciona, que entre el Bestinver Internacional y el Bestinfond suponían un 30 por ciento de su cartera.

Pero, cuidado. Todos los fondos de Bestinver, salvo el Bestinver Renta, cuentan con una comisión de reembolso del tres por ciento para aquellas participaciones con una antigüedad inferior a un año. Los partícipes más recientes deberían tener esto

muy en cuenta antes de salir del producto. Es por ello que en el sector se ha abierto un debate: ¿debe la gestora publicar un hecho relevante con el cambio de gestor?, Fernando Luque, de Morningstar, ha dejado la cuestión en la red. Y lo cierto es que tiene sentido precisamente por esa comisión de reembolso.

La actual legislación sobre fondos de inversión reconoce a los partícipes

BESTINVER APLICA UNA TASA DE REEMBOLSO DEL 3% A LAS PARTICIPACIONES DE MENOS DE UN AÑO

el Derecho de separación, que exige de pagar tasas de reembolso en el caso de salir del fondo, justo después de un cambio en la política de gestión, comisiones u otra serie de supuestos. ¿Si el gestor principal de un fondo de autor abandona el producto se debe dar esta opción a los partícipes? Existe un problema. La ley no contempla de forma explícita esta categoría de

fondos. De manera que si Beltrán de la Lastra toma el mando de los fondos y decide no hacer cambios en los folletos de los productos de Bestinver, el derecho de separación no se podría aplicar. Ahora bien, si se produjeran modificaciones, la gestora estaría obligada a comunicarlos y los partícipes con una antigüedad inferior a un año podrían irse sin hacer frente a esta comisión.

ANTECEDENTES

No es la primera vez que un «fondo de autor» se queda sin su máximo responsable. Pero la magnitud que ha tomado la marcha de Paramés ha sido mayor que la de otros casos similares. Al fin y al cabo Bestinver gestionaba más de 10.000 millones de euros en activos a finales del segundo trimestre y su prestigio era prácticamente indiscutible.

¿Qué ha pasado en otros casos similares? En 2012, Guillermo Escribano salió de Metagestión. Y el patrimonio de su principal fondo de inversión, el Metavalor, se vio perjudicado con una caída del 33 por ciento. Sin embargo, conviene destacar que ▶

ALTERNATIVAS PARA EL BESTINVER BOLSA

BANCO MADRID IBÉRICO ACCIONES



Gonzalo Lardies
Banco Madrid

El nombre de su gestor sonó como posible candidato a suceder a Francisco García Paramés. Se trata de un producto con un buen historial, similar al Bestinver Bolsa por la posibilidad de incluir Portugal en cartera.

Rent. 2014	5,4%
Rent. 3 años (anual.)	13,08%
Patrimonio	138,8 mill. €
Gastos corrientes	2,26%
Valor liquidativo	93,67 €

FIDELITY IBERIA



Firmino Morgado
Fidelity

Es el producto que superó al Bestinver Bolsa y se hizo con el título de mayor fondo de bolsa española por patrimonio. Su comportamiento se ha visto afectado por el escándalo del BES este año, pero los resultados a largo son positivos.

Rent. 2014	1,3%
Rent. 3 años (anual.)	20,06%
Patrimonio	1.671 mill. €
Gastos corrientes	2,71%
Valor liquidativo	39,37 €

MUTUAFONDO ESPAÑA



Ricardo Cañete
Mutuactivos

Cuenta con las cuatro estrellas de Morningstar y la calificación «Bronze». Su gestión se caracteriza por la toma de decisiones en equipo y una actitud de prudencia. Ello le ha permitido obtener buenos rendimientos en el largo plazo.

Rent. 2014	10,08%
Rent. 3 años (anual.)	20,44%
Patrimonio	235,1 mill. €
Gastos corrientes	0,53%
Valor liquidativo	210,94 €

OKAVANGO DELTA



José R. Iturriaga
Abante Asesores

Fue el fondo más rentable de 2013 y en 2014 registra una evolución algo por detrás del mercado. Su tamaño le hace estar fuera de las recomendaciones de algunos asesores, pero su gestión goza de un alto prestigio.

Rent. 2014	6,68%
Rent. 3 años (anual.)	25,86%
Patrimonio	56,9 mill. €
Gastos corrientes	1,36%
Valor liquidativo	16,16€

este producto, liderado ahora por Javier Ruiz, ha sido uno de los mencionados en varias ocasiones por expertos como alternativa a Bestinver. Y la verdad es que su comportamiento no ha decepcionado. En 2013 este producto ganó un 36 por ciento y este año avanza un 10,1 por ciento, ligeramente por encima del Ibex.

También hubo mucha incertidumbre con la salida de Thomas de Carranza de Fonditel. Su fondo Velociraptor llegó a perder una buena parte de su patrimonio.

ALTERNATIVAS

El inversor cuenta con un amplio número de posibilidades a su disposición dentro de la oferta española de fondos de inversión. La clave está en escoger cuál es el producto que más se adapta a su perfil, teniendo en cuenta distintas variables: patrimonio; rol que deseamos que desempeñe en cartera; aversión al riesgo y el inmenso etcétera que configuran las diferentes necesidades de cada inversor.

También dependerá mucho del producto de Bestinver en el que cada cliente estuviera invertido. Por ejemplo, Sevilla señala el MFS Meridian Funds European Value Fund para los inversores del Bestinver, el fondo estrella de Bestinver. El producto

de MFS invierte en una cartera de valores europeos de bolsa, seleccionados por los analistas de la gestora, tras estudiar sus fundamentales. Su comportamiento durante los últimos cinco años es especialmente positivo. Otra de las alternativas para el Bestinver señaladas por Profim, es el Brandes European Equities Fund. Farrás propone otros dos, como el JP Morgan European Equity Plus o el

¿FONDOS DE AUTOR? ALGUNOS EXPERTOS ACONSEJAN BUSCAR PRODUCTOS CUYAS DECISIONES SEAN TOMADAS POR UN EQUIPO

Schroders Equity Dividend. Son filosofías algo diferentes, pero con una elevada calidad de gestión.

Por otro lado, para el Bestinver Bolsa, que durante mucho tiempo ostentó el título de fondo más grande de bolsa española por activos, los expertos encuentran muchas alternativas en nuestro país. Una de las primeras opciones es el Fidelity Iberia, el producto que arrebató el puesto al fondo de Bestinver. «Su gestor, Firmino Morgado, ha demostrado una

buena labor al frente del producto, pero es cierto que en los últimos meses su comportamiento ha sido algo peor por su exposición a Portugal», recuerda Farrás. Aun así, cuenta con las cuatro estrellas de Morningstar y la calificación «Silver» de la firma de análisis.

También se ha mencionado al Banco Madrid Ibérico Acciones, con cuatro estrellas y la calificación «Bronze». Su gestor, Gonzalo Lardies, es uno de los pesos pesados del sector y su nombre ha llegado a sonar como posible candidato para sustituir a Paramés. No obstante, el fondo se queda un poco rezagado respecto a su categoría en lo que llevamos de año, al ascender un 5,4 por ciento.

El Mutuafondo España es otra de las alternativas que goza de un buen nombre entre los asesores financieros. Su comportamiento actual está muy en línea con el mercado y su filosofía «value» se acerca mucho a la del Bestinver Bolsa. Su gestor es Ricardo Cañete, pero el producto destaca por la toma de decisiones en equipo.

Por último, también se habla del Okavango Delta, el mejor fondo de 2013 por rentabilidad. Está liderado por José Ramón Iturriaga y se caracteriza por una gestión prudente y de largo plazo. ■