

## Bestinver, en busca de rentabilidad

En 2013, el patrimonio gestionado por Bestinver se incrementó un 51%, situándose a final de año en 8.930 millones de euros. Además, el patrimonio medio fue superior que en 2012, lo que originó unos ingresos de 114 millones de euros.

### BESTINVER

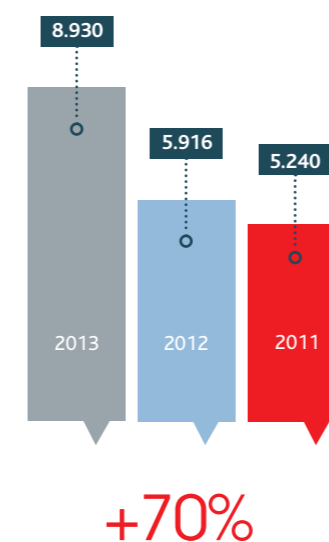
Bestinver S.A. es filial 100% de ACCIONA. A través de sus filiales Bestinver Gestión, S.A. y Bestinver Pensiones, S.A. desarrolla servicios de gestión patrimonial vía fondos de inversión, fondos de pensiones, y SICAVs. La tercera filial es Bestinver S.V., S.A., miembro de la Bolsa de Madrid, que desarrolla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

En el ejercicio 2013 el patrimonio gestionado por Bestinver se ha incrementado un 51%, situándose a 31 de diciembre de 2013 en 8.930 millones de euros. Este crecimiento ha sido originado por la rentabilidad media obtenida por las carteras gestionadas o asesoradas por la Sociedad de un 32% (lo que se ha traducido en un incremento del patrimonio bajo gestión de 1.956 millones de euros) y el efecto de entrada neta de patrimonio bajo gestión o asesoramiento en la cantidad de 1.059 millones de euros. El patrimonio medio del año también ha sido superior al del ejercicio anterior originando que los ingresos hayan aumentado un 39%, situándose en 114 millones de euros, y que el Beneficio antes de Impuestos haya aumentado un 42%, alcanzando los 82 millones de euros. El número de partícipes ha crecido un 22% llegando a los 65.000.

Las bolsas se han confirmado como las grandes protagonistas de 2013. La renta variable mundial ha superado este año el 20% de revalorización media, según el índice *MSCI World Index*. Las subidas se han generalizado tanto en Europa como en EE. UU., pero Wall Street ha logrado superar a las plazas del viejo continente. Después de romper todos sus máximos históricos, el S&P 500 ha despuntado con subidas del 30%. No obstante, el mejor comportamiento fue del Nikkei, con una revalorización del 56%, su mejor año desde 1972. En cuanto a las bolsas que peor comportamiento han presentado dominan los índices para los BRICs. Brasil, Rusia y China cierran 2013 en negativo frente al balance positivo para la mayoría de las plazas de mundo.

El Ibex 35 salda el ejercicio 2013 con una revalorización del 21,4%, en los 9.916 puntos, su mejor dato desde 2009. Con este panorama, se ha logrado frenar tres años consecutivos de pérdidas tras los recortes del 4,6% en 2012, del 13,11% en 2011 y del 17% de 2010. Sin embargo, aún muy lejos de los niveles alcanzados antes del estallido de la crisis de 2008, como los cerca de 16.000 puntos registrados en noviembre de 2007. En 2008 el desplome derivado de la quiebra de Lehman Brothers propició el mayor descalabro del selectivo, cuando

### → Patrimonio gestionado por Bestinver (en millones de euros)



perdió un 39%, que fue parcialmente compensado con el impulso del 30% que se anotó en 2009. Sin embargo, en 2013 continuó el protagonismo de la elevada volatilidad. La horquilla entre máximos y mínimos del índice español se cubrió en menos de cuatro meses. Desde los 7.553 con los que cerró el 24 de junio hasta los 10.037 del 21 de octubre.

El importante apoyo de los bancos centrales, inundando de liquidez los mercados y situando la rentabilidad de la mayoría de activos financieros en mínimos históricos, ha empujado a los inversores en busca de rentabilidad. Este entorno ha favorecido a la renta variable, que también se ha beneficiado de la expectativa de recuperación económica. Una tendencia alcista que se espera continúe en 2014, aunque el claro motor de subidas adicionales deberá ser la confirmación de la esperada recuperación de los beneficios empresariales.

En el mercado de renta fija, la presión sobre la deuda española ha descendido con fuerza en los últimos 12 meses. La prima de riesgo por los bonos españoles a 10 años en relación con los alemanes cierra el año en 223 pb, con una rentabilidad del 4,15%, prácticamente la mitad de los 400 pb que marcaba en enero de 2013 y muy lejos de los 639 pb a los que llegó en julio de 2012, antes de que Draghi diese su apoyo claro al proyecto Euro. En cuanto al resto de países de la periferia europea, el riesgo país de Italia terminaba el año en 221 pb, Portugal ha cerrado en 421 pb y la de Grecia no se ha movido de los 650 puntos.

## El importante apoyo de los bancos centrales, inundando de liquidez los mercados y situando la rentabilidad de la mayoría de los activos financieros en mínimos históricos, ha empujado a los inversores en busca de rentabilidad

Tras dos años en el cargo, el presidente del BCE, ha llevado a cabo en 2013 su quinto recorte de tipos, desde el 1,5%, hasta el 0,25% actual, después de haber puesto en marcha otras iniciativas inéditas, como las inyecciones masivas de liquidez para la banca a tres años y un programa de compra de deuda soberana a cambio de rescate con el que frenó el caos que acechaba a la periferia del euro.

La decisión de recortar los tipos cobró fuerza tras la revisión a la baja del crecimiento del PIB de la zona euro en 2014 no será del 1,4%, sino del 1,1%. En paralelo, la inflación de la zona euro fue en octubre del 0,7%, frente al 1,1% previsto (en España, incluso entró en terreno negativo, -0,1%), lejos del objetivo del 2% marcado por el organismo. Ante este panorama el BCE apunta a que los tipos seguirán en los niveles actuales o más bajos durante un período prolongado y, además, ha alargado la barra de liquidez hasta julio de 2015.

En el mercado de divisas, el año ha estado dominado por la fortaleza del

euro y la debilidad del yen y dólar, como consecuencia de las inyecciones de liquidez por parte del Banco de Japón y la FED. El dólar cierra el ejercicio en máximos de cinco años respecto a la divisa japonesa. Frente al resto de las monedas, el euro se ha apreciado, cerca de un 20% frente al yen y de un 5% respecto al dólar, cerrando el año en 1,38€/\$.

Sin embargo, en 2014 la progresiva retirada de estímulos de la FED y la fortaleza del crecimiento de EE. UU. frente al estancamiento europeo, podría dar lugar a que la debilidad del dólar frente al euro empiece a revertirse. Además, los tipos en la Eurozona seguirán bajos considerando que el BCE está asumiendo que la inflación seguirá controlada durante los próximos años, tras situarse por debajo del 1% durante los tres últimos meses.

En 2014 la renta variable se presenta como la mejor opción para invertir en un contexto en el que las bolsas seguirán soportadas por la liquidez de los bancos

## El equipo de Gestión de Bestinver dedica la mayor parte de su tiempo a la valoración de las empresas

centrales y la incipiente recuperación económica global. Las divisas, los depósitos y la mayor parte de la renta fija no rentan lo suficiente para vencer a la inflación, lo que alimenta el apetito bursátil.

Esperamos un comportamiento parecido en cuanto a volatilidad ya que aún quedan muchos frentes abiertos. En Bestinver, siempre con la mirada puesta en el largo plazo, aprovecharemos 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*, nuestro círculo de competencia es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de Gestión dedica el 95% de su tiempo.

El valor liquidativo de Bestifond se encontraba, a final de 2013, en máximos históricos muy por encima de los alcanzados en 2007 justo antes del estallido de la crisis. Como consecuencia de este buen

comportamiento, algunas de las inversiones que hemos tenido en cartera en los últimos años están más cerca de 'agotarse', lo que supone el habitual reto de reinvertir en nuevas alternativas atractivas. No obstante, estamos logrando invertir en varias compañías que no teníamos en cartera en 2012. A final de 2013, tras la fuerte rentabilidad y consiguiente reducción de potencial, en el contexto de la dificultad que hemos encontrado para crear valor, la cartera acumulaba una liquidez históricamente elevada, cercana al 10%, y habría que remontarse al año 2006-7 para encontrar un nivel similar.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestifond, ha obtenido una rentabilidad del 31,82% en 2013 frente al 19,35% de su índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI). Desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 16,52% frente al 8,97% de su referenciado.

Hasta la fecha, en 2014 Bestinver ha recibido 117 premios por su gestión en los últimos 20 años.

# Hijos de Antonio Barceló, bodegas con mucho mundo

Con casi 140 años de historia, Hijos de Antonio Barceló prosigue firme en su objetivo de expansión en los mercados exteriores y desarrollo marquista en el mercado nacional. La calidad de sus vinos y su equilibrio entre tradición e innovación siguen siendo sus señas de identidad.

Fundado en 1876, Hijos de Antonio Barceló es uno de los 20 principales grupos vitivinícolas de España. Desarrolla su actividad en la elaboración, crianza, embotellado y comercialización de vinos de calidad, actuando tanto en el mercado nacional como en el exterior.

La internacionalización del negocio, con el 42% de la facturación en los mercados exteriores, sitúa a la Compañía en una postura más estable ante la coyuntura actual del mercado interior. Las ventas exteriores concentraron en Sudamérica el 19,6% de la facturación, Europa el 12,2%, y resto de América el 8,5%. En este último caso, las expectativas son favorables en el mercado estadounidense tras el reciente acuerdo alcanzado con Bronco Wines, organización que ocupa el 4º lugar en el *ranking* del sector, como importador nacional de las primeras marcas del Grupo en el país norteamericano.

Para la elaboración de sus vinos la Compañía dispone de bodegas en cinco de las zonas vinícolas más prestigiosas del país, desarrollando diferentes líneas de negocio, entre las que destacamos:

## ■ Línea de vinos con D.O.

### Ribera del Duero, D.O. Rueda y D.O. Toro

Esta línea supone casi el 26% de la facturación total del Grupo de Bodegas. Su desarrollo se realiza, primordialmente, bajo la marca paraguas Viña Mayor, que ampara vinos de las tres denominaciones de origen citadas.

- Viña Mayor D.O. Ribera del Duero, situada en el top 5 de las Bodegas de la Denominación de Origen.

- Viña Mayor D.O. Rueda y Viña Mayor D.O. Toro, de más reciente implantación y que prosiguen su buen desarrollo con un crecimiento del 15% en este ejercicio.

## ■ Vinos acogidos a la D.O.Ca. Rioja: Bodegas Palacio

Con las marcas Glorioso y Cosme Palacio como referentes representa ya el 24% de la facturación del Grupo de Bodegas. La línea de Rioja ha experimentado un avance del 5% durante 2013.

En el ejercicio 2014 está previsto concluir las obras de mejora y ampliación de sus instalaciones.

## ■ Vinos rosados de calidad elaborados en Bodegas Peñascal (Valladolid)

La marca Peñascal, líder en el segmento de vinos rosados de calidad en el mercado nacional, ha tenido un buen desempeño en el año 2013 creciendo un 4%. Representa el 19% de la facturación.

- Por último, las líneas de negocio constituidas por los **vinos Quinados, otros vinos dulces y vinos de Castilla y León**, suponen el 31% restante de la facturación.

- La innovación es un valor diferencial en las empresas de Gran Consumo, y en este sentido cabe destacar el desarrollo de nuevos productos en el segmento que llamamos *Lifestyle*, y que se concretan en los Moscatos bajo la marca Ponte Vecchio o el Peñascal Frizzante 5.5, un vino con bajo grado alcohólico que responde a la demanda de un público joven y desenfadado.

## LOS VIÑEDOS

Además, el Grupo de Bodegas dispone de 284 ha. de viñedo en propiedad en la Finca Caserío de Dueñas (Villaverde de Medina - Valladolid) y 82 ha. en la Finca Anzil (Toro). Responden a la filosofía de *Integración Vertical*, que permite el control de la calidad del producto desde el viñedo hasta su salida de bodega.

La Compañía, que conjuga tradición e innovación en la elaboración de sus vinos, dispone de las siguientes certificaciones de calidad; ISO 9001 (Sistemas de Gestión), ISO 14001 (Sistemas de Gestión Medioambiental) e ISO 22000 (Seguridad Alimentaria). Además, como muestra de su compromiso por el respeto al medioambiente en el entorno vinícola, Bodegas Viña Mayor ha compensado y neutralizado sus emisiones de CO<sub>2</sub> generadas durante 2012, y también ha acogido su viñedo de Ribera del Duero al reglamento de *viñedo ecológico*.

La internacionalización del negocio proporciona a la Compañía una posición más estable ante la situación económica actual

Las líneas estratégicas de la Compañía pueden resumirse en:

- Desarrollo de un portafolio amplio con orígenes prestigiados, que se adapte a la demanda.
- Desarrollo de marcas en su segmento de mercado y expansión en los mercados internacionales.
- Implantación de una política de continua mejora en la gestión de calidad en las diferentes áreas funcionales de la Compañía.