

---

**Informe del Analista**

---

**Opinión Morningstar** | 18/02/2014  
por Javier Sáenz de Cenzano, CFA

El fondo continúa su éxito.

El 2013 ha sido un año excelente para el mercado en el que opera el fondo, y es destacable que a pesar de que la exposición a compañías cíclicas y a domésticas era menor que la media, ha conseguido batir a la media de competidores. Esto refuerza la ya extraordinaria rentabilidad a largo plazo del fondo, que se sitúa en primer decil a cinco y diez años.

Francisco García Paramés lidera el equipo, se incorporó a la boutique en 1991, y cuenta con el sólido apoyo de Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernad. Se trata de un equipo compacto y muy experimentado, que comparte la misma filosofía y mentalidad de gestión. Paramés se trasladó a Londres en Septiembre 2013 y tal como esperábamos esto no ha supuesto un impacto significativo en el fondo, por el momento. En general tenemos una buena opinión sobre la firma y el equipo y acogemos con agrado la ampliación de su equipo de analistas a través de una nueva incorporación reciente y otra que sucederá próximamente.

Durante años, la exposición al sector bancario ha sido nula, si bien desde el primer trimestre de 2013 los gestores han encontrado algunas oportunidades atractivas, como Bankinter, Bankia o Liberbank. La tesis de inversión sobre cada compañía es diferente, pero en general el equipo estaba algo más positivo en compañías con exposición doméstica cuyos precios habían sufrido significativamente. Hacia finales de año, recortaron la exposición a compañías cíclicas y la cartera tiene ahora un 14% en liquidez. Los inversores deben saber que la exposición a Portugal es elevada, próxima a un tercio de la cartera.

Como ya hemos comentado en el pasado, preferiríamos que el fondo estuviera cerrado a nuevas suscripciones, para preservar el potencial de generación de valor añadido en el proceso, que ahora está menos expuesto a compañías pequeñas que en el pasado.

En resumen, este es un fondo de calidad que además cobra unas comisiones algo más baratas que la media (de por sí cara), luego mantenemos sin problemas el Analyst Rating Gold para el mismo.

**Morningstar Analyst Rating™**

---

**Rol en Cartera**

Adecuado para diversificar su exposición a RV Española. No apropiado para aquellos que buscan rentabilidad cercana al índice o para horizontes de inversión cortos.

---

**Pilares Morningstar**

---

**Personal**

El equipo es muy experimentado y estable y está centrado en un sólo estilo de inversión.

---

**Firma Gestora**

Es una sólida y estable firma gestora tipo boutique, centrada en el interés de los partícipes.

---

**Proceso**

Este es un proceso sin restricciones, orientado al largo plazo y centrado en las mejores ideas.

---

**Performance**

El fondo ha obtenido una excelente rentabilidad a largo plazo, y un riesgo menor que la media.

---

**Precio**

El TER del fondo está por debajo de la mediana de la categoría, si bien esta es una categoría cara.

---

**Morningstar Analyst Rating**

Morningstar califica a los fondos basándose en cinco pilares esenciales que permiten a los analistas identificar aquellos fondos que con mayor probabilidad lo harán mejor que el resto a largo plazo en términos de rentabilidad-riesgo.