

Carmignac Euro Patrimonio se apoya en posiciones no cíclicas

Estrategia

Santander y Técnicas Reunidas, los valores españoles preferidos por su gestor, François-Joseph Furry

ÁNGEL RANEDO
aranedo@negocio.com

François-Joseph Furry se encarga de la gestión del fondo Euro Patrimonio de la gestora francesa Carmignac, sociedad de gestión independiente fundada hace 20 años por Edouard Carmignac. El fondo está especialmente orientado en la participación de valores de empresas europeas. En su cartera cuenta con alrededor de 60 posiciones porque en la filosofía de gestión del fondo está tanto "evitar una

excesiva concentración de riesgos como una excesiva diversificación"

Con un panorama en el que los índices bursátiles han subido un 50% como media, la estrategia de Carmignac se apoya en una apuesta equilibrada entre valores cíclicos, entre los que se encuentran las *commodities*, valores industriales, tecnologías, financieros—que ocupan el 34% de su cartera—, con los valores más resistentes a la coyuntura, como son los bienes de consumo no cíclicos (telecos, sanidad y *utilities*), que ocupan un 42%.

Junto a esta apuesta, el fondo también mantiene un 3% de su inversión en oro. "El oro nos protege contra dos escenarios pesimistas, sea el de un rebote

de la inflación, sea, al contrario, porque el crecimiento económico vuelva a caer y aparezca la deflación" subraya Furry.

Entre los valores que subpondera se encuentran las *utilities* y los servicios a las colectividades porque son sectores que no han interrumpido sus inversiones durante la crisis y tienen demasiada capacidad, y porque los gobiernos controlan los precios de la energía para evitar alimentar la inflación".

Las inversiones por áreas geográficas se concentran en un 25% en Gran Bretaña porque allí cotizan las materias primas. "La política de rotación de nuestra cartera en situaciones económicas normales es mantener un período mínimo de inversión

de dos años, variando un 50% de las posiciones" señala.

En Carmignac se muestran cautos con la recuperación económica, en especial en Europa, ya que aún no existen bases sólidas. Apuestan, en cambio, por los países emergentes.

Sobre el regreso de la inversión a la renta variable, Furry opina que los inversores institucionales todavía se muestran muy defensivos y su presencia en los mercados es inferior a los valores previos a la crisis. Igual situación sucede en los inversores particulares. Sin embargo, Furry cree que los volúmenes se recuperarán y que habrá que ser muy selectivo en la elección de los valores.

Entre las empresas españolas

del Ibex 35, Furry muestra su preferencia por dos de ellas. La primera es Banco de Santander, que ocupa la primera posición en su cartera con un 4,21% de los activos. Furry razona esa elección porque "entre los bancos europeos, el Santander sobresale por su sólida franquicia de distribución y su atractiva exposición a los países emergentes de América Latina, en especial Brasil". Furry cree que el balance de la entidad que preside Emilio Botín es más sólido que el de sus competidores, con gran potencial de crecimiento y que saldrá fortalecido de la crisis. Otro valor es Técnicas Reunidas, con un buen futuro debido a las inversiones del sector petrolero. ♦



François-Joseph Furry, A.N.