

JORDAN Gestor del fondo Carmignac Euro-Entrepreneurs

CVETANOVSKI

«Comprar bancos hoy no es invertir, sino especular»

J. Julián Martín

JORDAN CVETANOVSKI prefiere alejarse de los ruidos del mercado y concentrarse en la búsqueda de historias de crecimiento. Es más positivo, si cabe, con las empresas europeas de lo que era hasta ahora, pero por el momento evita ciertos sectores, como el financiero.

¿Mantiene este año una estrategia basada en un ciclo alcista?

No. La nuestra no es una estrategia para un mercado alcista, sólo es la estrategia que hemos venido aplicando los últimos cinco años. En ese sentido nada ha cambiado. El objetivo de nuestros fondos es el de centrarnos mucho en las compañías sin pensar en lo que haga el mercado, que sea alcista o bajista. Buscamos una historia de crecimiento predecible y sostenible en los beneficios. En estos momentos, vivimos una situación en los mercados anormal que relativiza todo lo demás. Lo que sí esperamos es mucha volatilidad por la suma de la liquidez y la confusión, lo que provocará que los errores sean mayores que antes.

¿Qué empresas españolas tiene en su cartera y por qué?

Hemos tenido acciones de Prosegur, pero ya sólo mantene-mos la posición en Técnicas Reunidas. Llevamos con esta compañía desde Lehman Brothers, allá por 2008, porque creíamos que estaba ridículamente barata. Y todavía lo creemos. La gran pregunta que se hace el mercado es si el ciclo de pedidos se va a ralentizar, pues es lo que hace subir las acciones de Técnicas Reunidas. Sin embargo, eso (que se ralenticen o no los pedidos) a nosotros no nos importa demasiado porque la valoración nos parece correcta.

¿Cuáles son sus empresas favoritas para los próximos años?

Esa es la pregunta correcta en estos momentos, porque si me hubiera preguntado hace dos años me habría valido cualquiera. Creo que hay dos estrategias posibles. A corto plazo, se puede invertir en el ciclo de las materias primas agrícolas (lo hemos hecho con la suiza Syngenta). Sin embargo, a largo seguimos confiando en la portuguesa Jeronimo Martins, a la que vemos como una estrella para los próximos tres años. También creemos que el sector del lujo: la suiza Richemont o la francesa LVMH podrán hacerlo muy



Jordan Cvetanovski (23/2/77 Skopje, Macedonia) está graduado en Ingeniería y Económicas por la Universidad Nacional de Australia. Entró en Carmignac en el año 2005, donde actualmente gestiona el Euro-Entrepreneurs y es co-gestor del Carmignac Grande Europe. Anteriormente había trabajado en Robeco, BT Funds Management y Platinum Asset Management.

bien gracias al aumento del consumo emergente, a pesar de que hoy cotizan caras.

¿Van a tomar posiciones en el sector financiero?

Definitivamente, no. En estos momentos, comprar bancos no es invertir, sino especular. Los balances son todavía débiles, podrían sufrir problemas adicionales y se trata de empresas difíciles de analizar como negocio por todas estas circunstancias que las rodean. Por eso tenemos muy poca exposición a bancos, pese a las últimas noticias y las fuertes subidas.

¿Cómo afecta a su cartera el reciente cambio de sentimiento a favor de la bolsa europea?

Da la impresión de que el dinero no está discriminando ahora demasiado en las compras y en las ventas. Se están comprando grandes empresas baratas, y se están vendiendo buenas empresas en las que se han obtenido buenos beneficios los últimos meses, como Jeronimo Martins. En ese sentido, un mercado tan visceral nos afecta un poco porque la rotación está castigando a algunos de nuestros valores a corto plazo. La clave es gestionar para el largo plazo.

¿Mantiene la exposición a bolsa cerca de sus niveles máximos?

Sí, más incluso de la que teníamos a cierre de 2010. No creemos que vaya a haber un fuerte recorte a corto plazo (tres o seis meses) y somos más positivos con las empresas europeas de lo que éramos antes. A largo plazo, somos muy positivos con Europa y creemos que es todavía una muy buena inversión. ■