

UN DÍA EN LA GESTORA DE MODA EUROPEA



Reportaje gráfico: JMCadenas

De izquierda a derecha y de arriba a abajo, Plaza de la Vendome, en París, donde está la sede de Carmignac; Eric Helderlé, director general y cofundador de Carmignac; imagen de las oficinas de la gestora; retrato de Edouard Carmignac, de Philippe Pasqua; Didier Saint-Georges, miembro del comité de inversión de Carmignac Gestión; e imagen del equipo de control de riesgos de la gestora francesa.

Carmignac, 'L'enfant terrible' de los fondos

FIRMA ESTRELLA / La gestora gala se ha convertido en pocos años en una referencia en el mapa europeo de los fondos, con más de 55.000 millones gestionados, y es recomendada por la gran banca. La apuesta por los emergentes, su secreto.

Jorge Zuloaga. Env. Especial París Plaza de la Vendome. París. Entre las boutiques de artículos de lujo más glamorosas de la capital francesa, se encuentra Carmignac, una de las gestoras de fondos más de moda en Europa. EXPANSIÓN ha pasado un día junto a los principales responsables de este éxito que, según explican, no es para nada pasajero.

“¿Si somos una moda pasajera como algunos creen? Si por ello entendemos ejemplos como el de Coco Chanel, lo somos”, dice Eric Helderlé, director general de la gestora francesa y fundador, junto a Edouard Carmignac, de la firma gala de gestión. “Hace 20 años entramos sólo Edouard y yo, ahora hay nuevos empleados en la oficina a los que a veces me cuesta poner nombre”, afirma Helderlé.

Carmignac se ha dado a conocer Europa como una gestora capaz de ofrecer buenas rentabilidades en cualquier entorno de mercado. Su buque insignia, el fondo Carmignac Patrimoine, tan sólo ha registrado pérdidas en 2 de los últimos 20 años.

Crecimiento

Con este gancho, el patrimonio de esta gestora francesa ha crecido exponencialmente en los últimos años, desde los 10.000 millones de euros que gestionaban en 2006 hasta los más de 55.000 millones que administran actualmente. “Cuando éramos pequeños, no interesábamos a nadie y ahora somos demasiado grandes: es difícil ganar”, explica Edouard Carmignac.

Con estas declaraciones, el presidente de la firma que lleva su nombre se refiere a la

polémica desatada a nivel europeo tras las dudas que expresó BBVA sobre la viabilidad de Carmignac. Entre otras cosas, la entidad española argumentó que la gestora francesa había alcanzado un tamaño excesivo para llevar a cabo su estrategia y estaba en manos de un auditor desconocido. Estas críticas tuvieron gran calado a nivel nacional –Santander, entre otros, retiró su dinero de Carmignac– e internacional, obligando a la gestora a hacer las

El Carmignac Patrimoine sólo registra pérdidas anuales en 2 de los últimos 20 ejercicios



Simon Pickard, especialista en emergentes.

oportunas aclaraciones. Santander ya ha vuelto a invertir en Carmignac, BBVA, no.

“Santander es un banco estupendo, bien gestionado, el primer banco europeo. Con BBVA, tenemos una relación más complicada, pero no tenemos la ambición de trabajar con todo el mundo. Queremos relacionarnos con clientes a largo plazo”, afirma Carmignac.

Lejos de encuentros y desencuentros, la firma gala tiene un ambicioso plan de ex-

La firma gala planea expandirse al mercado asiático y al norteamericano en los próximos años



Charles Zerah, gestor de renta fija.

pansión para los próximos años: ha empezado a vender sus fondos en Reino Unido este año; en 2012 lo hará en Asia; y acto seguido en EEUU.

Desde la gestora francesa explican que su éxito ha ido muy ligado al de los mercados emergentes. “Desde que creamos la gestora, teníamos claro que los emergentes irían muy bien”, asegura Helderlé.

Por ello, Carmignac acaba de lanzar una nueva versión del Patrimoine, centrada tan sólo en los países en desarro-

Edouard asegura que su hija le sucederá dependiendo de “su audacia y sus competencias”



Jordan Cvetanovski, gestor de RV europea.

llo. Se trata del Carmignac Emerging Patrimoine, que se podrá distribuir en España dentro de unas semanas. El fondo es gestionado por Simon Pickard (renta variable), Charles Zerah (bonos) y Frédéric Leroux (especialista en cubrir riesgos de carteras).

Recientemente, Edouard Carmignac lideró una expedición de la firma de inversión a China e India para conocer de primera mano el estado de las economías y las empresas asiáticas.

“Santander es un banco estupendo; con BBVA tenemos una relación complicada”, afirma

Desde la gestora francesa no se amedrentan con el volátil arranque de año que han vivido los mercados emergentes. “Invertir no es fácil. En ocasiones el mercado evalúa las convicciones, como ha hecho con los emergentes en el inicio de 2011, pero el impacto de estas situaciones es limitado porque el cliente sabe que estamos para el largo plazo”, asegura Helderlé.

Eso sí, Carmignac tiene claro que una gestión de moda como la suya es mejor mantenerla en frascos pequeños, por lo que estudia poner límites patrimoniales a sus fondos, como el Carmignac Emerging Discovery, que se cerrará cuando alcance los 500 millones de euros.

Sucesión

“Edouard (63 años) todavía está en muy buena forma, quedan entre cinco y diez años antes de que su sucesión sea una pregunta fundamental”, explica Helderlé. A pesar de estas declaraciones, es un hecho público y notorio que la hija de Carmignac, Maxime, tiene todas las papeletas para suceder al ilustre inversor. “Que Maxime (31 años) sea quien me suceda dependerá de su audacia y de sus competencias”, asegura Edouard Carmignac. Antes de recalcar en Carmignac, donde gestiona el fondo Carmignac Market Neutral, Maxime estuvo en dos hedge fund (Vision AM y Cheyne Capital), McKinsey y Lazard.

Emergentes, pequeñas empresas y renta a fija a corto plazo

“Una de las cosas más importantes es que somos un equipo pequeño (22 inversores, gestores) que cruzamos ideas entre nosotros y nos apoyamos en los analistas y los macroeconomistas. Tal y como explica Simon Pickard, gestor de renta variable emergente, Carmignac se

nutre de un equipo pequeño pero muy especializado. Entre sus apuestas del momento destaca los emergentes y las materias primas. Por ello, Rusia es uno de los países que más gusta a la firma de inversión gala. “Si tuviera que invertir con un horizonte de 10 años lo haría en países como India e Indonesia”,

añade Pickard. Jordan Cvetanovski, especialista en renta variable europea, añade que “las pequeñas y medianas empresas cotizan actualmente con una prima considerable frente a los valores de gran capitalización”, otra de las grandes apuestas de Carmignac. En renta fija,

Charles Zerah, responsable del área, reconoce que estamos en un entorno complicado: “Los mercados de renta fija están ahora en un momento difícil, por las subidas de tipos. Nuestra estrategia es reducir la duración en la cartera y evitar emisiones corporativas europeas”, apunta Zerah.