

El Confidencial

Los gestores que tenían FCC en cartera ven insuficiente el precio de la opa

Magallanes Value Investors anuncia que no acudirá a la opa y Okavango Delta ya ha vendido en mercado



Cartel en un lugar de construcción adjudicado a FCC. (Reuters)

Autor

Vicente Varó

Contacta al autor

Tiempo de lectura 3 min

MÁS INFORMACIÓN

10.03.2016 – 05:00 H.

"Ya me he salido". José Ramón Iturriaga, gestor de Okavango Delta, el fondo español que tenía una mayor exposición a FCC a cierre de 2015, ya ha vendido sus acciones. Lo hizo tras conocerse la opa a 7,6 euros lanzada por Carlos Slim al cierre del pasado viernes. "Pienso que las acciones valen más, pero no quiero quedarme en unos títulos poco líquidos y, además, los catalizadores para que aflore el valor no son inminentes", explica.

Iván Martín, director de inversiones de Magallanes Value Investors, coincide en el análisis del precio ofrecido por el mexicano, pero en su caso ha tomado la decisión opuesta: ni vende en mercado tras la subida de la acción ni acudirá a la oferta pública de Inversora Carso. Así lo explicaba ayer en esta nota a sus clientes: "Nuestra valoración fundamental de FCC oscila en el rango 10,5-13 euros, claramente por encima del precio ofertado, por lo tanto, nuestra decisión es no acudir a la opa".

No es la primera vez que gestores españoles consideran que el inversor mexicano está pagando 'poco' por construir su 'imperio' en España. Ocurrió también tras la opa lanzada por Slim sobre Realia, que también catalogaron de insuficiente Juan Uguet de Resayre y Carlos Val Carrerers, los gestores de Lierde Sicav, uno de los accionistas con más acciones de la inmobiliaria.



El magnate mexicano Carlos Slim. (Reuters)

En ambas ocasiones, se ha tratado de opas que probablemente la sociedad de Slim no habría llevado a cabo de no ser obligatorias cuando un accionista controla más del 30% de una compañía. En teoría, en la legislación se fijó este imperativo para garantizar que los inversores tuvieran la oportunidad de vender sus acciones a un precio equitativo cuando un nuevo accionista se hacía con el control de una compañía.

Pero claro, de poco les vale si el comprador elige el mejor momento (para él) para realizar la operación: casi en mínimos, como ha ocurrido en esta ocasión.

Aunque la opa tenía una prima del 15% respecto a la última cotización, el precio ofrecido por FCC es la mitad del que reflejaba la cotización hace dos años y un 35% menor que hace uno. Slim ha sido certero en el momento de dar este paso, tras las caídas de los mercados en los últimos meses que han llevado la cotización de la constructora a zona de mínimos.

Martín justifica su apuesta para estar en el valor: "La nueva FCC poco tiene que ver con la antigua: negocio estable y predecible con alta generación de caja"

Precisamente, la entrada de Slim fue lo que llevó en su momento a Magallanes a volver a mirar a esta compañía, tras el desastre anterior: "Es entonces cuando comenzamos a monitorizar con atención todos los avances".

Y, en su opinión, desde la entrada del mexicano "las cosas han cambiado claramente para mejor: consejo de administración renovado, nuevo equipo directivo al frente, reestructuración de la deuda, venta de activos no estratégicos, ampliaciones de capital y lo más importante, el diseño de un plan estratégico enfocado en hacer crecer sus actividades centrales".

Por eso se quedan Martín y su equipo en la compañía: "La nueva FCC poco tiene que ver con la antigua: negocio estable y predecible con alta generación de caja, referente mundial en la gestión de agua, servicios medioambientales y construcción. Además con unos niveles de deuda acordes a dicha actividad". Por eso no venderán sus acciones a Slim. Por eso, y porque creen que puede llegar a valer casi el doble.