

A CTIVIDAD COMERCIAL FINECO, BANCA PRIVADA BBK



Javier Aramendía
Director comercial y marketing

La actividad comercial Fineco de este 2º trimestre ha sido de nuevo bastante intensa, propiciada principalmente por diferentes acontecimientos, unos bastante predecibles (crisis financiera de los países periféricos de la zona Euro) y otros imprevistos (Guerra Libia, terremoto Fukushima). Esto ha hecho que centremos nuestro trabajo fundamentalmente, en seguir manteniendo contacto permanente con los clientes con el fin de estar cerca de los mismos escuchándoles y asesorándoles. De ahí que una de las actividades más importantes que hemos desarrollado, fruto de esa escucha a los clientes, sea el diseño y lanzamiento de un fondo que complementa sus carteras cubriéndoles de la inflación. Además en junio hemos celebrado nuestros ya tradicionales Desayunos de Gestión, que es como venimos llamando a los encuentros que cada seis meses tenemos con nuestros clientes y potenciales.

En este periodo hemos tenido noticias positivas que nos han animado a todos: crecimiento económico mundial entorno al 4%; beneficios empresariales (creciendo el 14% el Eurostoxx 50 y un 17% el S&P 500 en 2011); mercados de renta variable en niveles de valoración razonable. Sin embargo, hemos recibido también noticias de índole negativo que nos ha desanimado: situación de endeudamiento de las economías avanzadas (deuda sobre PIB en EEUU camino del 100%); recalentamiento en países emergentes en un ciclo de políticas monetarias restrictivas (el Banco Central de Brasil ha subido tres veces los tipos este año); indicadores adelantados de confianza girando desde máximos primera parte del 2011. Toda esta situación ha desencadenado una montaña rusa en variables que han venido actuando como termómetro de la salud económica mundial y que muy probablemente seguirán centrando nuestra atención por encontrarse en el punto de mira, como son la prima de riesgo España-Alemania, la evolución de las materias primas (petróleo, metales industriales, productos agrícolas); y el comportamiento de las divisas (euro vs dólar).

Es difícil explicar lo que está pasando: un día las cosas van bien, al otro van mal y así sucesivamente. Además en este mundo tan global y tan interconectado entre sí, gracias a las tecnologías tan avanzadas a las que todos tenemos acceso, todos estamos interpretando de la misma forma la misma información. Esto provoca que "corramos" en la misma dirección sin saber ni el por qué y, lo que es peor, sin saber hacia

dónde; porque además tenemos la sensación de que si vamos en dirección contraria a la "mayoría" nos vamos a estrellar.

No es fácil interpretar lo que está pasando. ¿Qué sucede si nos abstraemos por un momento del día a día y echamos la vista atrás?. Si hacemos este ejercicio observamos que a pesar de los pesares la tendencia es alcista, durante los últimos 12 meses las bolsas desde julio 2010 han subido de manera considerable: S&P +32%; Eurostoxx 50 +16%; Ibex-35 +15%. Y en nuestro caso, si nos fijamos en la evolución en los últimos 12 y 24 meses de nuestras referencias de inversión bursátil observamos resultados hasta el 20% en Fondo América, 14,8% en Fondo Europa y 19,9% Fondo Eurolider.

Por otro lado, vemos también que las bajadas de los índices de volatilidad (indicador que de alguna manera mide el impacto que tienen las grandes noticias negativas en los mercados) cada vez tienen menor impacto. Para ello no tenemos más que observar los repuntes de volatilidad por ejemplo que se dieron cuando las Torres Gemelas, o la caída de Lehman Brothers con los producidos por la crisis nuclear en Japón, el rescate de Portugal o los diferentes acontecimientos que están sucediendo en Grecia.

El núcleo de nuestra actividad comercial a lo largo de este primer semestre, avalada por nuestros 26 años de vida y experiencia profesional, está siendo nuestra receta de éxito en la inversión: CONSISTENCIA, COHERENCIA, PACIENCIA, RESULTADOS.

Según Andrew Lo –reconocido y prestigioso economista americano– dentro de su "Teoría de Inversión Adaptativa" (2004), los mercados se van adaptando a las nuevas noticias, aunque no siempre avanzan hacia el equilibrio en base a la sabiduría del colectivo de inversores,

sino que estas situaciones se alternan con otras de desorden en el mercado en los que el miedo y la euforia se imponen en los inversores, produciéndose los booms y cracks. Así, algunas características de los mercados actuales, sometidos a la crisis de financiera y de deuda periférica, son fácilmente reconocibles entre las características que Andrew Lo destaca dentro de su teoría:

- Los inversores cometen errores
- Los inversores aprenden y se adaptan
- La competencia dirige la adaptación y la innovación
- La supervivencia es la que define la población de inversores
- La evolución genera las tendencias del mercado

Pero... ¿qué está haciendo el sector?...

Resulta que a los mismos clientes que en el 2010 se les ofrecían los depósitos como la mejor solución, un año después

se les está ofreciendo OPVs de Acciones como la "gran" respuesta a todas sus inquietudes. Estamos hablando del mismo inversor para productos totalmente opuestos en términos de perfil de riesgo (conservador vs. muy arriesgado), rentabilidad esperada (baja vs. alta), liquidez (baja vs. alta), riesgo de valoración (nulo vs. muy alto) y riesgo de crédito (alto, siendo en lo único que encontramos coincidencia).

Ante esta situación, cuáles están siendo nuestras recomendaciones y por lo tanto el núcleo de nuestra actividad comercial a lo largo de este primer semestre. Pues nuestra respuesta, avalada por nuestros 26 años de vida y experiencia profesional, está siendo nuestra receta de éxito en la inversión: CONSISTENCIA, COHERENCIA, PACIENCIA, RESULTADOS.

CONSISTENCIA. Significa no dejarnos llevar por lo que pase en cada momento, siendo fieles a nuestro perfil de inversor, manteniendo la estrategia ante las noticias o acontecimientos previsibles (rescate Portugal, fuerte crecimiento emergentes, pobre crecimiento económico español,...); tomando decisiones tácticas ante noticias imprevisibles (subidas de tipos en el corto plazo, crisis políticas en Oriente Medio y su impacto en materias primas,...); y replanteándonos nuevas estrategias en el caso de "shocks sistémicos" (ataque Torres Gemelas, pérdida liderazgo USA vs China, ...).

COHERENCIA. Es conocerse a sí mismo. En este entorno tan cambiante en el que nos encontramos es fundamental fijarnos como objetivo sobrevivir al mismo. Para ello debemos especializarnos y saber muy bien lo que queremos... ¿queremos ser inversores consistentes y de largo plazo? o ¿queremos ser inversores especuladores y de corto plazo?... lo que no podemos y debemos hacer es ser lo primero y "jugar" a lo segundo o viceversa.

PACIENCIA. Como se suele decir "es la madre de la ciencia". Este concepto lo explica muy bien John Bogle, fundador de Vanguard, la segunda mayor gestora de fondos mundial, *"Invertir hay que invertir. Pero el mayor riesgo para nuestra inversión es no alcanzar una buena rentabilidad en el largo plazo, y no el riesgo de sufrir los vaivenes del mercado a corto plazo"*.

RESULTADOS. ¿Cómo les ha ido a nuestros clientes?. Si nos fijamos en la evolución de nuestras carteras recomendadas frente a sus referencias en 12 meses observamos como la cartera conservadora nos ha dado un +2,2%; la cartera de perfil medio nos ha dado un +7,5% y la más arriesgada de todas un 13,4%.

Dentro de nuestra actividad comercial del trimestre esto lo hemos plasmado en seguir manteniendo contacto permanente con los clientes, sobre todo en las situaciones más adversas, con el fin estar a su lado para primero escucharles y, a partir de ahí, asesorarles de la manera más adecuada e individual en cada caso. A cada problema planteado, su solución.

Dentro de esas soluciones y con el fin de seguir dando seguridad y mayor diversificación a las carteras de los clientes hemos lanzado a lo largo de este trimestre una nueva estrategia, Fon Fineco Inflación, estrategia ideada para no perder capacidad adquisitiva y directamente ligada a la inflación española.

Dentro de esas soluciones y con el fin de seguir dando seguridad y mayor diversificación a las carteras de los clientes hemos lanzado a lo largo de este trimestre una nueva estrategia, Fon Fineco Inflación. Estrategia ideada para no perder capacidad adquisitiva. Es una inversión directamente ligada a la inflación española. Puede haber otras soluciones indirectas de inversión (activos de renta fija a corto plazo, deuda a medio plazo, oro, petróleo y otras materias primas, activos inmobiliarios,...), pero en Fineco no las vemos. Pensamos que una solución directa como la que proponemos, es el mejor binomio rentabilidad/riesgo a tener muy en cuenta en los momentos actuales en las carteras de Renta Fija.

Por otro lado, y como sucede cada seis meses, durante el mes de junio ha vencido Fon Fineco

Gestión, una estrategia que ha batido sus expectativas de rentabilidad con una TAE de +7% desde diciembre, logrando máximos históricos gracias a la mejora de su cartera de renta fija.

La nueva estrategia ha empezado ya y, como siempre, aprovechamos nuestros tradicionales Desayunos de Trabajo celebrados en el mes de junio para comunicarla. Desayunos de Trabajo que venimos realizando desde 1999 y que son una de nuestras señas de identidad, siendo referencia dentro del sector. Son muy importantes para nosotros, los hacemos de manera recurrente cada seis meses y la respuesta que tenemos por parte de los asistentes es muy buena. Es otra forma de comunicar a los clientes, aparte de las reuniones individuales que tenemos habitualmente con los mismos, de lo que está pasando y lo que estamos pensando y haciendo. En esta edición hemos realizado 14 Desayunos en 10 ciudades y han asistido más de 700 personas. Cifra récord hasta la fecha. A las plazas clásicas de Bilbao, Madrid, Pamplona, San Sebastián, Logroño, Vitoria, Durango y Santander, esta edición hemos añadido las de Valencia y Córdoba.

En un año 2011 de nuevo muy movido y nada fácil en el comportamiento de los fondos en general, nuestra actividad comercial ha sido muy elevada y, según datos de Inverco, continuamos a la cabeza de las gestoras que más crecen en cuanto a porcentaje de variación de volumen de patrimonio gestionado.

Y por fin, llegan las tan deseadas vacaciones para todos. Vacaciones que un año más, y ya van unos cuantos, las disfrutaremos con la esperanza que a la vuelta, allá por septiembre, la situación de los mercados esté mejor. En Fineco durante este periodo estival seguiremos al pie del cañón vigilando los intereses de nuestros clientes, siguiendo ese modelo de asesoramiento diferencial que nos caracteriza de total orientación al cliente. Nuestra mejor arma para conseguirlo: el alineamiento de los intereses de los clientes con los nuestros. Así lo creemos y así lo hacemos.