

A CTIVIDAD COMERCIAL FINECO, BANCA PRIVADA BBK



Javier Aramendía
Director comercial y marketing

"...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..."

Así es como comenzábamos nuestro cierre del último artículo de actividad comercial correspondiente al 2º trimestre... Pues nada más lejos de la realidad. Durante este verano, sobre todo en los meses de agosto y septiembre, el deterioro financiero, económico y político ha ido a más. Tanto es así que la pregunta más realizada durante dicho periodo ha sido: ¿caminamos hacia una nueva recesión en 2011-2012?

De nuevo han sucedido varios acontecimientos muy negativos: las expectativas de crecimiento para EEUU y Alemania se corrigieron a la baja; la división y desunión política en Europa ha sembrado gran incertidumbre en los mercados que nos ha llevado a plantearnos si algún país periférico quebrará, si alguno saldrá del euro y, lo más grave, si se romperá el euro; en estos países el diferencial de deuda soberana respecto a la alemana de nuevo se ha situado en máximos; en España el paro sigue creciendo y la demanda interna sigue en recesión, siendo la demanda externa (principalmente el turismo) el principal contribuyente al crecimiento del PIB.

Con estas incertidumbres, los mercados han seguido exigiendo medidas fiscales sin precedentes: en España, anunciados por Gobierno y CCAA, recortes del 8% en todos los gastos y reducción del 5% en salarios públicos; en Grecia según pasa el tiempo anuncian nuevas medidas, como la congelación de las pensiones hasta 2015 y no prolongar los empleos temporales públicos; en EEUU la presión de los republicanos obliga al gobierno a realizar recortes más radicales (medicare) y finalmente, en el Reino Unido se han llevado a cabo los mayores recortes desde la 2ª Guerra mundial suprimiendo 500.000 empleos públicos y recortando un 20% de media en los gastos de la administración pública.

Con este panorama, las consecuencias para las bolsas han sido nefastas...de entre los últimos 240 meses (20 años atrás

1991-2011), el Agosto pasado es el sexto peor mes para la bolsa europea con una caída de un 13,8%. La rentabilidad acumulada de los principales índices bursátiles en el 2011 es de pérdidas generalizadas: China, Eurostoxx 50 o Brasil con caídas superiores al 25%; India, Ibex, Nikkei y hasta el propio Dax Alemán en torno al 20%.

De nuevo los flujos de inversión han salido de los activos de riesgo para refugiarse en activos "sin riesgo". Activos "sin riesgo" que también han sufrido lo suyo durante este periodo estival: el oro se ha desinflado, sembrando la duda de si realmente es un activo refugio con baja probabilidad de pérdida; la evolución del precio de las materias primas como plata y cobre también ha caído; depreciación de divisas emergentes como el Real Brasileño, el Won Coreano y la Rupia India; los grandes fondos internacionales de renta fija han sufrido fuertes caídas en el trimestre...dejando en el aire nuevas preguntas: ¿Hay refugio? ¿Existen activos "sin riesgo"?

Nuestros fondos de renta fija, una vez más han actuado como lo que son, el "cemento de las carteras".

Todos han tenido un comportamiento defensivo, estando todos en positivo en el año

Nuestra gestión en 2011, centrada en preservar el capital

Nuestras carteras por perfiles han tenido un comportamiento muy defensivo en un mercado con fuertes pérdidas, como correspon-

de a uno de nuestros mandatos más habituales en nuestros clientes: preservar su patrimonio.

Nuestros fondos de renta fija, una vez más han actuado como lo que son, el "cemento de las carteras". Todos han tenido un comportamiento defensivo, estando todos en positivo en el año, incluso el fondo de subordinadas bancarias, el más "agresivo" de la gama de renta fija. Para estos entornos complejos y para los clientes más preocupados tanto Fon Fineco Dinero como Fon Fineco Deuda Privada son los más conservadores y los que se comportan de forma más estable. El primero de ellos con un 80% en letras a corto plazo alemanas y el segundo con deuda corporativa no financiera a corto plazo y muy diversificado.

100% de nuestros recursos dedicados a asesorar a nuestros clientes

En este entorno tan complejo y delicado, ¿qué hemos hecho en Fineco Banca Privada bbk con nuestro activo más importante, los clientes?

Pues estar de nuevo a su lado, muy cerca de ellos, escuchándoles y proponiéndoles soluciones para cada caso. A pesar que, bajo nuestro punto de vista, la situación siendo grave, no ha alcanzado los niveles de pánico que se alcanzaron en septiembre 2008 con la quiebra de Lehman Brothers, nosotros hemos seguido la misma hoja de ruta que seguimos entonces desde septiembre 2008 hasta marzo 2009. Es decir, hemos actuado de nuevo como si estuviéramos viviendo la peor de las situaciones.

Lo primero que hicimos a primeros de agosto ante los primeros síntomas de esta nueva gran caída fue revisar las carteras de nuestros clientes, elaborando un exhaustivo diagnóstico de la situación de cada uno. Durante este periodo estival, y siguiendo ese modelo de asesoramiento diferencial que nos caracteriza de total orientación al cliente, nos hemos puesto en contacto los clientes: sólo en agosto y septiembre hemos mantenido más de 375 reuniones en nuestras oficinas centrales de Bilbao...Estas reuniones nos han servido para revisar la cartera/perfil del cliente, explicar la situación de los mercados, dar nuestra visión de los mismos a medio/largo plazo -partiendo de la premisa que a corto plazo la visibilidad es muy escasa- y, sobre todo, conocer el estado de ánimo de cada uno de los clientes con los que nos hemos reunido.

En primer lugar, el estado anímico de los clientes es mejor que en el 2008. Cuanto más tiempo lleva con nosotros, "mejor" lo lleva. Los clientes no han llamado mucho a Fineco, señal de que aparentemente la intranquilidad, a pesar de estar presente, no está siendo desquiciante. No obstante, sí nos hemos encontrado de manera generalizada cierto sentimiento de resignación; aunque como también suele suceder aquellos clientes de perfil más arriesgado han aguantado mejor la situación, incluso algunos han visto oportunidades y han asumido posición con más riesgo.

El hecho de llevar a cabo una gestión activa de cada cartera y llamar primero a los clientes para posteriormente mantener reuniones con ellos, una vez más, ha sido muy bien acogido por todos. El estado anímico en estas situaciones de mercado juega un papel fundamental, tanto es así que todos nos volvemos más conservadores de lo que realmente somos o más conservadores de lo que dijimos en su momento a la hora de plantear nuestro perfil de inversor. Cuando tras estas reuniones por ejemplo hemos acordado con el cliente algún cambio en la composición de su cartera dando un pasito atrás (aunque sea muy pequeño), este lo ha valorado mucho y le ha dado mucha tranquilidad.

Si analizamos la banca privada internacional y comparamos nuestras carteras conservadoras con la media de bancas privadas como JPMorgan, Deutsche Bank y Credit Suisse vemos

que nuestros resultados se encuentran entre los mejores del sector en esta crisis. No en vano, en este entorno tan complicado seguimos estando en cabeza en cuanto a crecimiento comparado en activos bajo gestión en Fondos de Inversión.

Dentro de esa hoja de ruta que definimos en agosto y continuando con esa idea de dedicar todos nuestros esfuerzos a estar al lado de los clientes, contemplamos la posibilidad de adelantar nuestro tradicionales Desayunos de Trabajo al mes de noviembre. Hecho que vamos a llevar a cabo. Como siempre serán un complemento idóneo a las reuniones individuales que hemos tenido con los clientes. En los mismos tendremos la oportunidad de explicar cómo compañía que es lo que está pasando y lo que estamos pensando y haciendo. En esta edición realizaremos 17 Desayunos en 13 ciudades y asistirán más de 800 personas. Cifra récord hasta la fecha. A las plazas clásicas de Bilbao, Madrid, Pamplona, San Sebastián, Logroño, Vitoria, Durango y Santander, Valencia, Córdoba, en esta edición añadiremos Zaragoza, Valladolid y Sevilla.

Como conclusión destacar que a lo largo de este trimestre, al igual que hicimos desde septiembre 2008 hasta marzo 2009, seguiremos dedicando el 100% de los recursos de Fineco a estar con todos nuestros clientes. Lo tenemos claro, está en nuestra mano y depende sólo de nosotros el estar con los clientes el tiempo que haga falta.

Nace Kutxabank una gran entidad financiera que tendrá como meta el desarrollo económico de nuestro país y su cohesión social, desarrollando un modelo de banca local, que implica cercanía, confianza, relación a largo plazo con personas y pymes y devolución a la sociedad de parte del beneficio recurrente obtenido

En cuanto al Grupo BBK se refiere nace Kutxabank, tras la aprobación de los Consejos de Administración de BBK, Kutxa y Vital el pasado 15 de septiembre de la integración de las tres cajas -la integración será efectiva a partir del próximo 1 de enero-. La operación permite a las Cajas adquirir un mayor tamaño, desde una privilegiada posición en materia de solvencia con un claro liderazgo en los territorios tradicionales. Se crea una gran entidad financiera que tendrá como meta el desarrollo económico de nuestro país y su cohesión social, desarrollando un modelo de banca local, que implica cercanía, confianza, relación a largo plazo con personas y pymes y devolución a la sociedad de parte del beneficio recurrente obtenido.

Cerraremos este artículo de la misma forma que lo hemos empezando, recordando como despedíamos nuestro último artículo de actividad comercial correspondiente al 2º trimestre, ya que ese "estar al pie del cañón vigilando" justo es lo que hemos hecho y gracias a ello hemos sabido reaccionar "...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".