

## DINERO

POR DAVID FERNÁNDEZ

**F**inizens quiere lograr lo que Ryanair en el transporte o WhatsApp en las telecomunicaciones. En su caso, el objetivo es democratizar el ahorro. La receta para lograrlo mezcla varios ingredientes: un proyecto 100% digital, política de bajos precios, independencia respecto de las grandes firmas financieras y la apuesta por fondos de inversión de gestión pasiva (se limitan a replicar índices). "Somos una plataforma que brinda acceso a un público masivo al mundo de la inversión de manera sencilla y barata", resume Giorgio Semenzato, director general de Finizens.

Ya sea por pereza, desconocimiento o por un sistema de comercialización dominado por los grandes bancos, lo cierto es que buena parte de los ahorros de los españoles están en productos muy conservadores que, en el mejor de los casos, no pierden dinero. En este entorno, Finizens ha creado una aplicación cuya meta es eliminar, mediante la tecnología, todas esas barreras para acceder a una inversión "inteligente". Para hacerse cliente hay que contestar 10 preguntas a través de su página web o de la aplicación para móviles. Con esas respuestas, los algoritmos desarrollados por esta *fintech* confeccionarán una cartera basada en la tolerancia al riesgo que se ha detectado en el cuestionario. Los productos que conformarán esta cartera están limitados a fondos índice o fondos cotizados (ETF, según sus siglas en inglés).

"Hay que olvidarse de tratar de ser más listo que el mercado. Intentar adivinar qué va a hacer el mercado es la mejor forma de equivocarse. Es muy difícil encontrar un gestor que de forma consistente bata al mercado. La historia demuestra que la gestión pasiva termina siendo más rentable", argumenta Semenzato.



Giorgio Semenzato, consejero delegado de Finizens. CARLOS ROSILLO

## AHORROS EN MANOS DE ALGORITMOS

**Finizens ofrece al pequeño inversor la confección de una cartera automática de fondos en función de su perfil de riesgo**

La cartera que ofrece este selector automatizado estará compuesta principalmente por fondos de gestoras internacionales (dado el todavía escaso desarrollo de la gestión pasiva en España) que repliquen índices que se beneficien del crecimiento de la economía mundial. "El PIB global viene creciendo desde hace muchos años a un ritmo dos veces mayor que la inflación", según el director general de Finizens. Otra característica de este

servicio es que, aunque apuesta por la diversificación para mitigar la volatilidad del mercado, establecerá límites al número de fondos que componen la cartera. "Está demostrado que si se supera un número de fondos, la diversificación no aporta tanto, mientras que si aumentan los gastos". Cada trimestre, los algoritmos rebalancen las carteras de forma automática para ajustarlas a las condiciones del mercado, sin que el

cliente tenga que hacer nada.

En la industria española de fondos de inversión es muy habitual una práctica conocida como las retrocesiones, es decir, que la gestora cede una parte de la comisión de gestión al comercializador del fondo. "Para nosotros eso es un cáncer porque implica un conflicto de interés, además del peor tipo: del que no se ve. Nosotros estamos en contra, no usamos retrocesiones y solo elegimos aquellos fondos que

**Esta 'fintech' solo elige productos de gestión pasiva porque cree caro y difícil batir al mercado**

son los mejores para el cliente y no para nosotros". El modelo de negocio de Finizens solo se basa en lo que le cobran a los clientes. "En el plan de ahorro supone una comisión total de 87 puntos básicos al año, mientras que para el plan de pensiones es de 85 puntos", describe el director general.

En EE UU este tipo de plataformas empezaron a funcionar hace cinco años y en la actualidad ya se han popularizado entre el gran público. En España, el primer gestor automatizado de carteras arrancó hace año y medio. Finizens lleva operando desde el pasado mes de enero y en 2017 se han aprobado otras dos *fintech* de estas características.

### Más oferta

"Es bueno que crezca la oferta. Hay espacio para todas. Además, con la nueva regulación [Mifid II] los clientes van a saber cuánto y por qué les cobran las gestoras. Eso va a abrir los ojos a muchos ahorradores", según Semenzato. El plan de negocio de Finizens aspira a llegar a finales de 2020 a los 120.000 clientes activos.

En España, y más después de los últimos fiascos financieros, puede que haya gente a la que le cueste poner sus ahorros en manos de un robot. Sin embargo, desde Finizens recuerdan que han sido aprobados, y ahora son supervisados, por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por la Dirección General de Seguros. "Además, el dinero de los clientes nunca lo tocamos. Está depositado en los balances de dos entidades con las que hemos llegado a un acuerdo, como son Caser y Cecabank", concluye Semenzato.

## BancaMarch

FINANZAS PERSONALES

ALEJANDRO VIDAL

### Beneficios que tranquilizan

**E**n el momento de escribir estas líneas, 89 de las 500 compañías del S&P 500 estadounidenses han publicado ya sus resultados trimestrales, con un incremento medio del 14,48% con respecto al mismo periodo del año anterior en términos de beneficio, y un 4,98% en términos de ingresos. Resulta especialmente llamativo, por lo relevante del sector, el 21,3% de incremento en los beneficios del sector financiero, que se sustenta en un aumento del 8,5% en ingresos y una ratio de sorpresas positivas del 76% frente a las estimaciones.

Los datos anteriores son ciertamente sólidos en términos de confianza para las bolsas, que encuentran de este modo argumentos para sostener las valoraciones a futuro de las compañías, y también una cierta dosis de analgesia para los dolores de cabeza que genera el entorno geopolítico (o político a secas).

Sumemos además que las previsiones económicas en general siguen mejorando. En este sentido, el Fondo Monetario

Internacional volvió a revisar al alza su predicción para el crecimiento mundial hasta el 3,5%, gracias al mayor tirón de la eurozona y las economías emergentes, que superarían su bache y ensancharían otra vez su diferencial de crecimiento con las economías desarrolladas.

Ciertamente el escenario a medio plazo parece consolidar estas dos tendencias, y eso sería muy consistente con una apuesta por los activos de riesgo, tales como la renta variable y los diferenciales de crédito corporativo. En el corto plazo seguirán marcando el ritmo elementos como las elecciones francesas (cuya primera vuelta se celebra este fin de semana y la definitiva elección del presidente en mayo) o la sorpresiva convocatoria de comicios en Reino Unido, con las negociaciones sobre el *Brexit* de fondo.

Estos elementos, sumados a las recientes escaladas de tensión en Siria o Corea del Norte, podrían generar episodios de volatilidad o incluso movimientos agresivos a la baja, en caso de darse situaciones que los

mercados considerarían hostiles: poner en riesgo la viabilidad del euro, las relaciones comerciales a nivel global o la estabilidad de las divisas. Pero si todo ello se va resolviendo razonablemente bien, la tendencia de fondo debe seguir impulsando al alza a las bolsas y también los tipos de interés.

Ante esta situación, y siempre dentro de la prudencia y los límites de riesgo que cada uno tiene capacidad para asumir, mantenemos la exposición a renta variable, especialmente a la europea, al crédito corporativo de corto plazo y calidad crediticia media y también posiciones elevadas de caja. Adicionalmente, extremamos la precaución en los plazos largos de la deuda pública de los países desarrollados, cuyos exigüos tipos de interés y mínimas pendientes en las curvas de tipos exponen a pérdidas relevantes al menor movimiento al alza de la inflación, algo que parece bastante probable que suceda en los próximos meses.

Alejandro Vidal es director de la Unidad de Estrategia de Mercados de Banca March.