Carteras Modelo de Fondos de Inversión Socialmente Responsables

miércoles, 3 de marzo de 2021

El presente informe de Carteras Modelo de Fondos Socialmente Responsables cuenta con varios apartados:

1.- Exposición recomendada según perfil del inversor
2.- ¿Por qué Inversión Socialmente Responsable? Visión Estratégica
3.- Carteras Modelo Globales: Conservadora, Moderada y Dinámica
4.- Evolución histórica de los fondos seleccionados
5.- Breve descripción de los fondos seleccionados
6.- TOP Selección Fondos ESG

1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA A RENTA VARIABLE

Porcentaje de inversión en renta variable:

Dinámico/Agresivo	Moderado	Conservador
80%	50%	35%

2.- ¿Por qué Inversión Socialmente Responsable? Visión Estratégica

La Inversión Socialmente Responsable es aquella que tiene en cuenta, además de los criterios financieros, los extra financieros, que son: los Sociales, Medioambientales y de Gobierno Corporativo. Todos los fondos seleccionados han cumplido nuestra *due diligence* y pertenecen a gestoras de primer nivel, firmantes de los PRI (Principios para la Inversión Responsable promovidos por las Naciones Unidas) y con elevada experiencia en el ámbito de la sostenibilidad. Los fondos han sido previamente incorporados al TOP Selección Fondos, en la sección de Inversión Socialmente Responsable. Las estrategias aplicadas en la gestión son muy diversas. Algunas de ellas aplican exclusiones de determinados sectores como armas, carbón o juego que se combinan con estrategias como *best in class, best efforts* y *engagement*. En esta selección también son incorporados bonos verdes y fondos de impacto. Las carteras están integradas al 100% por fondos sostenibles ya que todos están incluidos en los artículos 8 (promueven características ambientales o sociales) y artículo 9 (objetivos sostenibles) de la nueva taxonomía que regula las inversiones socialmente responsables.

Estrategia de inversión: en esta selección replicamos las principales recomendaciones expuestas en nuestro Informe de Estrategia de Inversión y representadas en las carteras de fondos tradicionales. Durante el mes de febrero, las rentabilidades oscilan entre -0,2% de las carteras defensivas y +0,5% de los perfiles más dinámicos. La débil evolución de los bonos verdes y la corrección tras los fuertes ascensos del fondo Robeco Smart Energy, explican el débil comportamiento. Los cambios introducidos este mes son: reducción del peso en bonos verdes y crédito y aumento del fondo multiactivos DWS Stiftungsfonds. Mantenemos exposición a Robeco Smart Energy por las buenas perspectivas de las renovables.

Mantenemos una estrategia pro-bolsas en 2021. La renta variable es el activo que presenta mejores perspectivas. En nuestra opinión, el programa de vacunación masiva, la mejora de los resultados empresariales y el apoyo de los bancos centrales continuarán dinamizando la renta variable. Nuestra principal recomendación de inversión es EE.UU., seguido de Europa y países emergentes. Sectorialmente favorecemos las energías renovables y el consumo. En la parte de renta fija, escogemos bonos corporativos europeos de elevada calidad crediticia y bonos verdes.

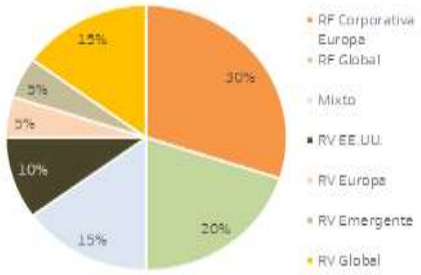
3.- CARTERAS GLOBALES

PERFIL CONSERVADOR

Cartera Febrero

Composición de la cartera:

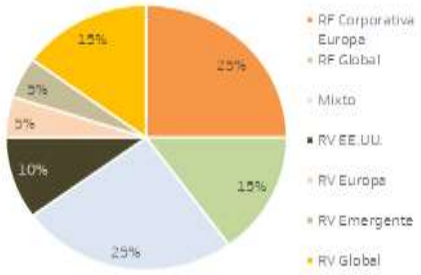
Peso	Fondo	Cod. ISIN
30%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
20%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
15%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
10%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
5%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
5%	Candriam SRI Equity Emerging Markets	LU1434523954
5%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
5%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
5%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		



Cartera Marzo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
25%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
15%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
25%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
10%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
5%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
5%	Candriam SRI Equity Emerging Mark	LU1434523954
5%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
5%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
5%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		

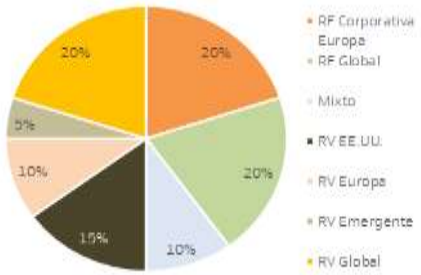


PERFIL MODERADO

Cartera Febrero

Composición de la cartera:

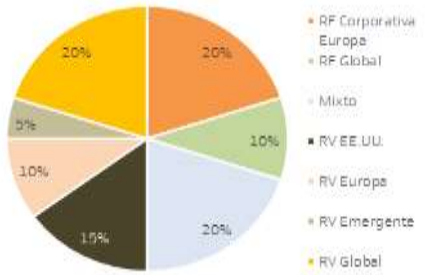
Peso	Fondo	Cod. ISIN
20%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
20%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
10%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
15%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
10%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
5%	Candriam SRI Equity Emerging Markets	LU1434523954
5%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
5%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
10%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		



Cartera Marzo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
20%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
10%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
20%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
15%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
10%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
5%	Candriam SRI Equity Emerging Mark	LU1434523954
5%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
5%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
10%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		

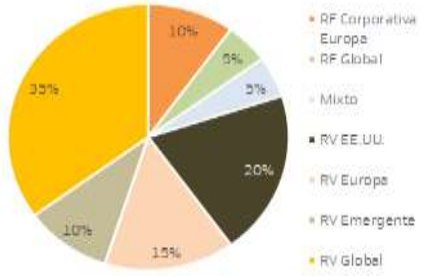


PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

Cartera Febrero

Composición de la cartera:

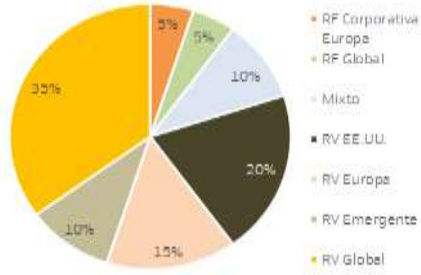
Peso	Fondo	Cod. ISIN
10%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
5%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
5%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
20%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
15%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
10%	Candriam SRI Equity Emerging Markets	LU1434523954
10%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
10%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
15%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		



Cartera Marzo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
5%	RobecoSAM Euro SDG Credit	LU0503372608
5%	Amundi Impact Green Bonds	FR0013411741
10%	DWS Stiftungsfonds	DE0005318406
20%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996178884
15%	Carmignac Grande Europe	LU0099161993
10%	Candriam SRI Equity Emerging Mark	LU1434523954
10%	DWS Invest SDG Global Equities	LU1891311356
10%	Morgan Stanley Global Sustain	LU1842711845
15%	RobecoSAM Smart Energy E-F c	LU2145461757
100%		



5.- RENTABILIDAD MES DE LAS CARTERAS FRENTE A LAS PRINCIPALES REFERENCIAS

En las siguientes tablas se puede consultar la rentabilidad (expresada en Euros) de las distintas carteras así como de las referencias más importantes:

Evolución mensual 2021

Carteras modelo	Febrero
	31-ene a 28-feb
Global Conservadora	-0,2%
Global Moderada	0,0%
Global Dinámica/Agresiva	0,5%

Principales Índices	Febrero
EUROSTOXX 50	4,5%
S&P 500	3,1%
Nikkei 225	3,5%
MSCI World ESG Leaders Index	3,0%
MSCI Global Green Bond Index	-1,4%

5.- Breve descripción de los Fondos Seleccionados

RobecoSAM Euro SDG Credit	ISIN LU0503372608	Clave BK 1788	Nueva Taxonomía: Art. 9	Rentabilidad	2020	+2,9%	YTD	-1,0%

Fondo de deuda corporativa de elevada calidad crediticia europea. Puede invertir un máximo del 20% si encuentran oportunidades interesantes en High Yield, Deuda Emergente o Covered Bonds. Realiza un exhaustivo análisis ESG: primero analiza si la compañía tiene impacto mediante el producto que ofrece en alguno de los 17 principios de las Naciones Unidas. Posteriormente, analiza los procedimientos y prácticas a la hora de ofrecer ese producto. Finalmente, estudia si existe alguna controversia. Realizan un *engagement* muy activo. Este fondo combina impacto medido a través de ODS e Integración de la información ESG en el proceso de inversión. Una vez realizado este análisis, determinan su universo de inversión. La volatilidad a 3 años es 4,9%. Robeco es una gestora líder en Sostenibilidad.

Amundi Impact Green Bonds	ISIN FR0013411741	Clave BK C985	Nueva Taxonomía: Art. 9	Rentabilidad	2020	+6,1%	YTD	-2,3%

El objetivo del fondo consiste en seleccionar bonos que respeten los criterios de los Principios de Bonos Verdes y cuyos proyectos financiados tienen un impacto positivo medible en la transición energética y ecológica. Es un fondo de renta fija, sin limitaciones geográficas, aunque el sesgo es claramente europeo por la naturaleza de las inversiones. Puede tener un máximo de 10% fuera de euro, pero está normalmente cubierto. Es un fondo IG (calidad crediticia media BBB+), pero puede tener hasta un máximo de 15% en HY, 15% en bonos emergentes, 10% en ABS y un 7% de un emisor. Los bonos verdes son una de nuestras principales recomendaciones de inversión en renta fija porque se ven favorecidos por el enorme flujo de fondos hacia el sector. Es un fondo apropiado para inversores con una aversión al riesgo moderada. Es una de las estrategias más grandes en Bonos Verdes.

DWS Stiftungsfonds	ISIN DE0005318406	Clave BK C631	Nueva Taxonomía: Art. 8	Rentabilidad	2020	-1,1%	YTD	+1,6%

Primer fondo multiactivos con carácter ESG, lanzado en 2002. Es global, aunque tiene mucho sesgo a Europa. Tiene un perfil defensivo con una exposición máxima a renta variable de 30%. Distribuye anualmente un cupón que en promedio se sitúa en 1,7%. Mantiene el objetivo de preservar el capital a medio plazo *(rating* medio es IG). El proceso ESG es muy exhaustivo. Dispone de un *rating* propio que combinan con *ratings* externos e invierten en compañías cuyo *rating* es al menos A, B o C. La Mayor exposición del fondo es renta fija corporativa (62%), seguido de Equity (25,9%) y Bonos Soberanos (11,4%).

AMUNDI INDEX S&P 500 ESG	ISIN LU0996178884	Clave BK B989	Nueva Taxonomía: Art. 8	Rentabilidad	2020	+6,5%	YTD	+3,1%

Es un fondo indexado al índice de sosteniblidad S&P 500 ESG. Fue lanzado en 2016 y actualmente cuenta con un volumen bajo gestión de 1.110M€. Como referencia, el índice S&P 500 ESG mantiene unos pesos sectoriales similares al S&P 500 pero introduce exclusiones, entre las que se encuentran: compañías relacionadas con tabaco, armas y carbono o compañías que no han superado los filtros de sostenibilidad del índice. Es una alternativa interesante para los inversores que quieren invertir en el S&P pero aplicando criterios de sostenibilidad. Es un fondo solo apropiado para perfiles dinámicos.

Carmignac Grande Europa	ISIN LU0099161993	Clave BK 5611	Nueva Taxonomía: Art. 8	Rentabilidad	2020	+14,5%	YTD	-0,1%

Fondo de Renta Variable Europa. Cuenta con el sello ESG tanto de la agencia belga como francesa y certificación de Low Carbon de MorningStar. En el proceso ESG combina *ratings* externos e internos y aplica los criterios sostenibles en todo el proceso inversor. Escogen compañías capaces de generar rentabilidad de medio/largo plazo y que parte de esos beneficios se reinviertan en el propio negocio. Suelen escoger compañías muy grandes con más de 8.000M€ de capitalización. Parten de un universo de 560 compañías, aplican *rating* ESG y excluyen en torno a 160. Una vez realizado este proceso, analizan las alternativas para terminar con una cartera muy concentrada, aproximadamente 40 compañías. Es un fondo solo apropiado para perfiles muy dinámicos.

5.- Breve descripción de los Fondos Seleccionados

Candriam SRI Equity Emerging Markets ISIN LU1434523954 Clave BK 6851 Nueva Taxonomía: Art. 8 **Rentabilidad 2020** +24,4% **YTD** +6,4%

Fondo que invierte en mercados emergentes que cumplen con los diez principios del Pacto Mundial de la ONU y no realizan actividades controvertidas desde el punto de vista de la sostenibilidad. La inversión se realiza aplicando exclusiones al índice MSCI Emerging Markets. Parten de unas 1.500 compañías y 20% adicional fuera del índice. Tras aplicar los criterios de sostenibilidad terminan con aproximadamente el 50%. Una vez realizado ese proceso, realizan un análisis cuantitativo: escogen compañías con una capitalización superior a 250M€, con ROE y crecimiento elevado, capaces de generar beneficios, etc. Invierten en torno a 100 compañías con mucha diversificación. Pueden tener hasta un 15% fuera del índice, aunque esta exposición suele ser menor. Es frecuente una mayor exposición a *small caps* que el índice de referencia. Es un fondo solo apropiado para perfiles muy dinámicos.

DWS Invest SDG Global Equities ISIN LU1891311356 Clave BK C290 Nueva Taxonomía: Art. 9 **Rentabilidad 2020** +16,6% **YTD** +2,4%

Fondo de renta variable global que invierte en compañías en las que al menos el 50% de sus ingresos están implicados en alguno de los objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El gestor cuenta con libertad para escoger siempre que cumplan ese criterio. La cartera está concentrada en 40-60 valores, con especial foco en temáticas sostenibles y un mayor peso en los SDG que el mercado general. La asignación es flexible por Sector & País y Capitalización de mercado, aunque presenta sesgo a empresas del sector Tecnológico, Industrial, Cuidado de la Salud y Consumo Básico. Enfoque de pura Selección de Valores " Bottom-Up" con sesgo a valores de crecimiento a través de análisis fundamental. El análisis parte de la relación entre ingresos y consecución de los objetivos sostenibles y asciende al inicio del proceso a 2.500 compañías pertenecientes al MSCI Sustainable Impact Metrix. Identifican los "Campeones SDGs o SDGs Champions" . Las compañías son clasificadas en función del impacto de sus Ingresos en Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG). Al menos 650 compañías son consideradas "SDG Champions". Es un fondo de impacto y una de las mejores alternativas para invertir en los Principios de las Naciones Unidas. Es un fondo solo apropiado para perfiles dinámicos.

Morgan Stanley Global Sustain ISIN LU1842711845 Clave BK C344 Nueva Taxonomía: Art. 8 **Rentabilidad 2020** +5,3% **YTD** +0,2%

Es un fondo global, aunque con mucho sesgo a EE.UU. Escogen compañías con ingresos recurrentes, calidad, mucha generación de flujo de caja, foco en el equipo de gestión de las compañías y cartera concentrada. El fondo es igual que el Global Quality, pero sobre él realizan exclusiones. También favorece compañías que reduzcan las emisiones de carbono, pero este no es un objetivo principal. Son muy activos en *engagement* . La cartera está muy concentrada 25/50 valores. Comparte equipo gestor y filosofía de inversión con Global Quality y Global Brands. Es un fondo solo apropiado para perfiles dinámicos.

RobecoSAM Smart Energy Fund ISIN LU2145461757 Clave BK C957 Nueva Taxonomía: Art. 9 **Rentabilidad 2020** +45,6% **YTD** +4,9%

Es un Fondo Global para participar en el cambio de modelo energético. Las temáticas que incluye son: (i) Energías renovables (solar, hidráulica, eólica, hidrógeno). (ii) Distribución energética (redes de distribución y transporte). (iii) Gestión energética (semiconductores, almacenamiento) y (iv) Eficiencia energética. El fondo, con cerca de 2.000M$ de activos bajo gestión, cuenta con un track record de más de 15 años batiendo consistentemente a su índice de referencia (MSCI World). Es un fondo solo apropiado para perfiles dinámicos.

Top Selección Fondos: FONDOS DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLES

La siguiente selección incorpora fondos de inversión que aplican criterios socialmente responsables (Ambiental, Social o de Gobernanza) en el proceso inversor. Las estrategias aplicadas varían desde Exclusión, Integración o Engagement hasta Impacto. Los fondos seleccionados además de cumplir con la due diligence tradicional de Bankinter, pertenecen a gestoras firmantes del PRI y que cuentan con elevada experiencia en este ámbito.

	CATEGORÍA		NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Mes % € (1)	*Rent. Mes % no €*	Rent. 2021 % € (1)	*Rent. 2021 % no €*	Rent. 3A.%	CAL. MSTAR	Vol. 1A%	Vol. 3A%	Taxonomía*	Patrim M (4)	ISIN
INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE -GLOBAL-	Renta Fija Europa Corporativa	ROBSCDE LX Equity	ROBECO EURO SUSTAINABLE CRDT "DH" (EUR)	EUR	1788	0,37	*0,37*	-0,62	*-0,62*	2,04	©©©	11,13	4,90	Art. 9	1.696	LU0503372608
	Renta Fija Global	AMIGBPE FP Equity	AMUNDI IMPACT GREEN BONDS	EUR	C985	0,50	*0,50*	-1,93	*-1,93*			4,77		Art. 9	756	FR0013411741
	Renta Fija Emergente	PSREEHA ID Equity	PIMCO EMERGING MARKTS BOND ESG	EUR	D048	0,45	*0,45*	-3,58	*-3,58*			11,40		Art. 8	1702	IE00BDTM8810
	Renta Variable Europa	ROBEURE LX Equity	ROBECO SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES D EUR	EUR	1896	1,84	*1,84*	1,86	*1,86*	4,10	©©©	25,41	19,25	Art. 9	1.517	LU0187077218
		CAREURC LX Equity	CARMIGNAC GRANDE EUROPE "A EUR" ACC	EUR	5611	2,13	*2,13*	2,06	*2,06*	13,60	©©©©	25,16	19,67	Art. 8	710	LU0099161993
	Multiactivos	DVGSTFT GR Equity	DWS STIFTUNGSFONDS (EUR)	EUR	C631	0,70	*0,70*	2,31	*2,31*	3,30	©©©©	7,24	6,81	Art. 8	1.581	DE0005318406
	Renta Variable EE.UU.	CSEQNCA LX Equity	CANDRIAM SRI EQUITY NORTH AMERICA	USD	B732	1,57	*1,57*	4,77	*3,53*	14,87	©©©	34,87	22,31	Art. 8	1.068	LU1313772581
		AIUSAUC LX Equity	AMUNDI INDEX S&P 500 ESG	USD	B989	2,68	*2,34*	6,47	*4,33*	14,26	©©©	35,01	22,12	Art. 8	1.201	LU0996178884
	Renta Variable Emergentes	CSEEMCC LX Equity	CANDRIAM SRI EQUITY EMERGING MARKETS	EUR	6851	4,17	*4,17*	10,85	*10,85*	11,12	©©©©	23,77	19,42	Art. 8	1.591	LU1434523954
		NEMSBPU LX Equity	NORDEA EMERGING STARS EQUITY FUND	USD	A318	1,39	*1,39*	4,68	*3,43*	13,19		29,13	21,83	Art. 8	6.561	LU0602539602
	Renta Variable Global	DEESGLC LX Equity	DWS INVEST ESG EQUITY INCOME	EUR	B733	1,85	*1,85*	2,95	*2,95*	9,72	©©©©	20,11	15,29	Art. 8	1.135	LU1616932866
		DWSISLC LX Equity	DWS INVEST SDG GLOBAL EQUITIES (EUR)	EUR	C290	2,34	*2,34*	4,77	*4,77*			24,09		Art. 9	1.163	LU1891311356
		MSIGLSA LX Equity	MORGAN STANLEY GLOBAL SUSTAIN (USD)	USD	C344	1,56	*1,56*	1,81	*0,60*			23,72		Art. 8	1.067	LU1842711845
	Temáticos	BANKSOL SM Equity	BANKINTER SOSTENIBILIDAD FI	EUR	66	1,22	*1,22*	3,23	*3,23*	5,63	©©	27,22	18,03	Art. 8	24	ES0115157036
		PFAGRPC LX Equity	PICTET NUTRITION	EUR	A866	2,06	*2,06*	3,76	*3,76*	11,13	©©©©	21,46	16,42	Art. 9	865	LU0366534344
		PIEMSPE LX Equity	PICTET GLOBAL EMVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	EUR	B392	2,46	*2,46*	2,91	*2,91*	16,61	©©©©	24,99	19,61	Art. 9	7.569	LU0503631714
		RSSEEDE LX Equity	ROBECOSAM SMART ENERGY E-F c	EUR	C957	0,83	*0,83*	5,77	*5,77*	25,03	©©©©	34,89	24,13	Art. 9	3.332	LU2145461757
		MERNEEA LX Equity	BGF SUSTAINABLE ENERGY FUND	EUR	4068	2,77	*2,77*	4,58	*4,58*	22,25		27,25	20,93	Art. 9	5.071	LU0171289902
		RSSMEDE LX Equity	ROBECOSAM SMART MOBILITY	EUR	D087	1,25	*1,25*	7,81	*7,81*			32,89		Art. 9	788	LU2145465402
		NOCEBPE LX Equity	NORDEA 1 CLIMATE AND ENVIRONMENT EQUITY "BP"	EUR	5588	2,45	*2,45*	5,65	*5,65*	17,06	©©©©	27,55	20,27	Art. 9	6.989	LU0348926287

Notas explicativas:

(1) Rentabilidad obtenida por un inversor en Euros que invierte en el ISIN especificado. Tiene en cuenta el efecto divisa. El periodo que abarca es desde inicio de mes hasta el último VL disponible el día del mes que aparece en la cabecera del listado (Rent. Mes) y desde el inicio del año (Rent. 2018).

(2) La columna indica si el fondo está, o no, incluido en alguna de nuestras Carteras Modelo de Fondos.

Rentabililidad 3A: es la rentabilidad anualizada de los últimos tres años en la divisa de referencia y teniendo en cuenta que los dividendos se reinvierten.

Cal. MSTAR: Calificación según Morningstar. Vol. 1A: Volatilidad de 260 días móviles. Vol. 3A: Volatilidad 62 semanas móviles. Patrimonio en millones en la divisa de referencia.

Los fondos que aparecen sombreados tienen la divisa cubierta a Euros.

(3) Los fondos incluidos en la categoría Domésticos invierten al menos el 70% de su cartera en RF europea o en euros.

(4) En la divisa en la que está denominado el fondo.

(5) Taxonomía. Datos provisionales. Esta selección está integrada al 100% por fondos sostenibles ya que todos están incluidos en los artículos 8 (promueven características ambientales o sociales) y artículo 9 (objetivos sostenibles) de la nueva taxonomía que regula las inversiones socialmente responsables.

Aviso Legal.-

El presente documento no constituye una oferta de inversión ni una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros, el inversor debe ser consciente de que las carteras modelo contenidas en este documento no han sido elaboradas teniendo en cuenta sus circunstancias personales, por lo cual estas carteras pueden no ser adecuadas a sus objetivos de inversión, su situación financiera o su conocimiento y experiencia concretos, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario. El presente informe no es un documento informativo oficial de los fondos de inversión a los que en él se hace referencia ni ha sido objeto de verificación ni aprobación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular, el anterior apartado en que se describen los principales fondos recomendados se ofrece a efectos meramente orientativos y en ningún caso sustituye la documentación correspondiente a cada fondo depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Toda decisión de inversión deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente de cada fondo de inversión concreto y atendiendo al contenido de los folletos informativos y de la restante documentación registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Filosofía de inversión de las carteras modelo de fondos.-

El objetivo básico de las carteras de fondos es vincular sus rentabilidades a la evolución de las bolsas cuando el contexto de mercado sea favorable a éstas, pero priorizando la conservación del patrimonio en los años en que las bolsas adopten un tono bajista. Esto se traduce en tratar de conservar el patrimonio en contextos de mercado adversos y favorecer rentabilidades superiores, en mayor (perfil agresivo) o menor grado (perfiles moderado y conservador) en los años con contextos de mercado favorables. Esto debe ser interpretado como un objetivo, pero en ningún caso como un compromiso por parte de Bankinter, que en ningún caso asume responsabilidad alguna con relación a la posible evolución futura de los fondos de inversión incluidos en las carteras. La composición e idoneidad de las carteras es revisada a cierre de mes natural, salvo que sea festivo, en cuyo caso se anticipará lo necesario dicha revisión. En casos excepcionales, por razones de situación de los mercados o de cualquier otra índole, las carteras pueden ser sometidas a revisión en cualquier otro momento y con la frecuencia que Bankinter estime oportuna. Siempre que las carteras son revisadas pueden introducirse cambios en ellas, pero no obligatoriamente. Algunos de los fondos seleccionados para las carteras de ámbito global puede estar denominados en divisas distintas al euro, lo que implica asumir riesgo divisa. La evolución futura de los fondos de renta fija está condicionada por variables exógenas, como cambios en los tipos de interés o en las expectativas de inflación, entre otros. Las carteras desarrollan un estilo de gestión dinámico, que implica, independientemente del perfil de la cartera, una exposición alta a fondos de renta variable cuando las perspectivas del mercado sean favorables para bolsas y alta a fondos de bonos y/o monetarios cuando el contexto sea el contrario. Las revalorizaciones indicadas no incluyen las comisiones que eventualmente pudiesen existir por suscripción y reembolso de los fondos mencionados en las carteras.

Criterios de selección aplicados a los fondos que componen las carteras.-

El equipo de Análisis de Bankinter cuenta con una Política de Integración de los Riesgos de Sostenibilidad en el proceso de selección de inversiones y de toma de decisiones y aplica las estrategias de integración más adecuadas (estrategias de exclusión, Best in Class, Best efforts, engagment, etc), o una combinación de ellas, según las características de los productos que gestiona. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. No obstante, la sociedad también considera que los riesgos de sostenibilidad pueden no ser significativos en la rentabilidad de algunas IICs debido a la clase de activos en los que invierten, al plazo de sus inversiones, a la elevada diversificación de sus carteras o al propio objetivo de inversión que se persiguen.

Idoneidad en función del momento de mercado según criterio del Comité de Productos y Banca Privada de Bankinter, a propuesta de Análisis Bankinter, el cual revisa mensualmente los referidos criterios. Estos toman en consideración los perfiles de riesgo indicados para cada cartera modelo (Defensivo/Conservador, Moderado y Dinámico/Agresivo) y se adaptan a los mismos. Prioritariamente son tenidos en cuenta criterios como (lista no exhaustiva): rentabilidades históricas obtenidas por el fondo en diferentes periodos de tiempo, Alpha de Jensen (ratio) o ratio de Sharpe (rendimiento del fondo ajustado al riesgo asumido por el gestor).

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Rafael Alonso – Bancos
Pedro Echeguren – Farma & Salud
Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias
Aránzazu Cortina – Industriales
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos
Elena Fdez.–Trapiella – Telecos & Consumo/Lujo
Jorge Pradilla

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.