

El presente informe de Carteras Modelo de Fondos de Inversión Sostenible cuenta con varios apartados:

- 1.- Exposición recomendada según perfil del inversor
- 2.- ¿Por qué Inversión Sostenible? Visión Estratégica
- 3.- Carteras Modelo Globales: Conservadora, Moderada y Dinámica
- 4.- Evolución histórica de los fondos seleccionados

## EXPOSICIÓN RECOMENDADA A RENTA VARIABLE

Porcentaje de inversión en renta variable:

Conservador 25%	Moderado 45%	Dinámico/Agresivo 75%
--------------------	-----------------	--------------------------

## ¿Por qué Inversión Sostenible? Visión Estratégica

### Evolución reciente:

Nuestras carteras cierran el mes de abril con rentabilidades positivas en los tres perfiles. En concreto, avanza +0,32% la Conservadora, +0,24% la Moderada y +0,22% la Dinámico/Agresiva. Con ello, el acumulado anual alcanza +1,98% en la Defensiva, +2,62% en la Moderada y +4,48% en la Dinámico/Agresiva. Este comportamiento compara con el acumulado anual de +14,91% el Eurostoxx 50; +8,59% el S&P500 y +9,44% el MSCI World ESG Leaders. En renta fija, el MSCI Global Green Bond suma un +5,25%.

### Estrategia de Inversión:

En las carteras de este mes **implementamos la subida de exposición a Renta Variable en +5% lineal** a todos los perfiles realizada el 17 de abril, hasta situarse en 25% en el Conservador, 45% en el Moderado y 75% en el Dinámico/Agresivo. Con este movimiento y los cambios realizados este mes seguimos elevando el perfil de riesgo de las carteras una vez comprobada la tendencia de moderación de la inflación americana hasta situarse en niveles de +5,0% a/a en marzo desde el máximos de los últimos 40 años alcanzado en julio 2022 (+9,1% a/a).

**En Renta Variable plasmamos el aumento de exposición a Renta Variable en todos los perfiles dándole mayor peso (+5%) al fondo Fidelity Global Technology y lo incorporamos al perfil más conservador.** Aprovechamos la caída del mes anterior para tomar posición en el sector, en vistas de su previsible recuperación. Por lo demás, seguimos posicionados en los sectores recomendados: tecnológico (Fidelity Global Technology y BKT Sostenibilidad), financiero (Fidelity Global Financial Services) y renovables (BGF Sustainable Energy y BKT Sostenibilidad). Mantenemos una leve exposición a la indexación al S&P 500 a través del Amundi Index 500 ESG y a Europa a través del Robeco Sustainable European Equities.

**En Renta Fija es donde realizamos más cambios.** De cara a mayo, **reducimos la exposición a monetarios y renta fija corporativa**, en favor de la **incorporación de un fondo de renta fija soberana americana (Schroder ISF US Dollar Bond - LU0291343597)**. Con este cambio buscamos aumentar duración y beneficiarnos del impacto del previsible fin de ciclo de subidas de tipos en EE.UU.

**La Inversión Sostenible es aquella que tiene en cuenta, además de los criterios financieros, los extra financieros, que son: Sociales, Medioambientales y de Gobierno Corporativo.** Todos los fondos seleccionados han cumplido nuestra *due diligence* y pertenecen a gestoras de primer nivel y con elevada experiencia en el ámbito de la sostenibilidad. Los fondos han sido previamente incorporados al TOP Selección Fondos. Las estrategias aplicadas en la gestión son muy diversas. Algunas de ellas aplican exclusiones de determinados sectores como armas químicas o carbón, que se combinan con estrategias como *best in class*, *best efforts*, integración y *engagement*. 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) del Reglamento de Divulgación que regula las inversiones sostenibles.

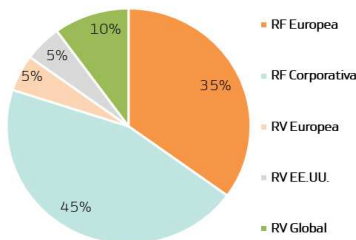
CARTERAS GLOBALES

PERFIL CONSERVADOR

Cartera Abril

Composición de la cartera:

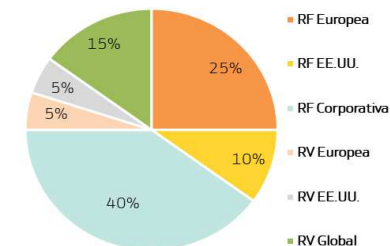
Peso	Fondo	Cod. ISIN	Rentabilidad mes
15%	BNP Money Market	LU0083138064	0,21%
10%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608	0,51%
20%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162	0,53%
15%	PIMCO EURO CREDIT FUND	IE00B3KR3M49	0,44%
20%	FRANKLIN EURO SHORT DUR. BOND	LU1022658667	0,20%
5%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218	2,52%
5%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036	-0,22%
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007	0,27%
5%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902	-2,13%
<b>100%</b>			0,32%



Cartera Mayo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
10%	BNP Money Market	LU0083138064
<b>10%</b>	<b>Schroder ISF US Dollar Bond</b>	<b>LU0291343597</b>
10%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608
20%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162
10%	PIMCO EURO CREDIT FUND	IE00B3KR3M49
15%	FRANKLIN EURO SHORT DUR. BOND	LU1022658667
5%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218
5%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007
5%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902
<b>5%</b>	<b>Fidelity Global Technology</b>	<b>LU1213836080</b>
<b>100%</b>		

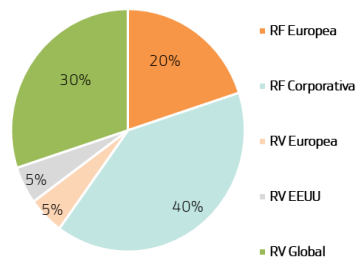


PERFIL MODERADO

Cartera Abril

Composición de la cartera:

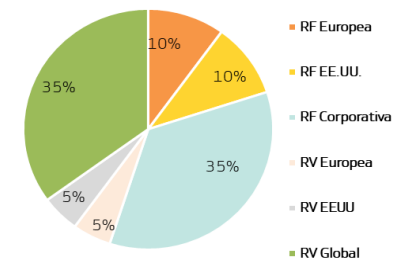
Peso	Fondo	Cod. ISIN	Rentabilidad mes
<b>5%</b>	<b>BNP Money Market</b>	<b>LU0083138064</b>	0,21%
10%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608	0,51%
20%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162	0,53%
10%	PIMCO EURO CREDIT FUND	IE00B3KR3M49	0,44%
15%	FRANKLIN EURO SHORT DUR. BOND	LU1022658667	0,20%
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007	0,27%
5%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218	2,52%
5%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036	-0,22%
5%	Fidelity Global Technology	LU1213836080	-4,16%
10%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902	-2,13%
10%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	LU1391767586	2,89%
<b>100%</b>			0,24%



Cartera Mayo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
<b>10%</b>	<b>Schroder ISF US Dollar Bond</b>	<b>LU0291343597</b>
10%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608
20%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162
5%	PIMCO EURO CREDIT FUND	IE00B3KR3M49
10%	FRANKLIN EURO SHORT DUR. BOND	LU1022658667
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007
5%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218
5%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036
10%	Fidelity Global Technology	LU1213836080
10%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902
10%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	LU1391767586
<b>100%</b>		

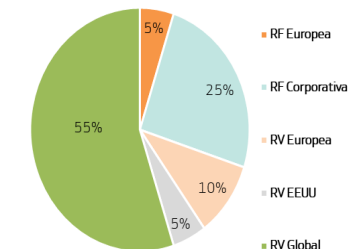


PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

Cartera Abril

Composición de la cartera:

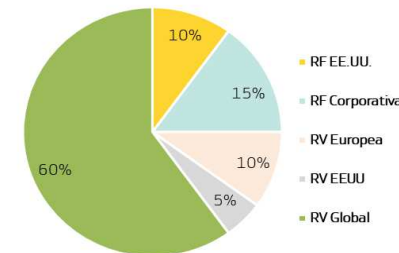
Peso	Fondo	Cod. ISIN	Rentabilidad mes
5%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608	0,51%
15%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162	0,53%
<b>5%</b>	<b>PIMCO EURO CREDIT FUND</b>	<b>IE00B3KR3M49</b>	0,44%
<b>5%</b>	<b>FRANKLIN EURO SHORT DUR. BOND</b>	<b>LU1022658667</b>	0,20%
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007	0,27%
10%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036	-0,22%
10%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218	2,52%
15%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902	-2,13%
20%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	LU1391767586	2,89%
10%	Fidelity Global Technology	LU1213836080	-4,16%
<b>100%</b>			0,22%



Cartera Mayo

Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Cod. ISIN
5%	Robeco Euro Sustainable Credit	LU0503372608
10%	M&G EUROPEAN CREDIT	LU2482630162
<b>10%</b>	<b>Schroder ISF US Dollar Bond</b>	<b>LU0291343597</b>
5%	Amundi Index S&P 500 ESG	LU0996179007
10%	Bankinter Sostenibilidad	ES0115157036
10%	ROBECO SUST. EUROPEAN EQUITIES	LU0187077218
15%	BGF Sustainable Energy	LU0171289902
20%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	LU1391767586
15%	Fidelity Global Technology	LU1213836080
<b>100%</b>		



\* En verde fondos incorporados en las carteras de este mes  
 \* En rojo fondos excluidos en las carteras de este mes

## RENTABILIDAD MES DE LAS CARTERAS FRENTE A LAS PRINCIPALES REFERENCIAS

En las siguientes tablas se puede consultar la rentabilidad (expresada en Euros):

## Evolución Mensual

Carteras Modelo 2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril
	30-dic a 31-ene	31-ene a 28-feb	28-feb a 31-mar	31-mar a 28-abr
Global Conservadora	+1,2%	-0,2%	+0,7%	+0,3%
Global Moderada	+2,4%	+0,2%	-0,2%	+0,2%
Global Dinámica/Agresiva	+4,2%	+0,5%	-0,5%	+0,2%

## Evolución Mensual Acumulada

Carteras Modelo 2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Global Conservadora	+1,2%	+1,0%	+1,7%	+2,0%
Global Moderada	+2,4%	+2,6%	+2,4%	+2,6%
Global Dinámica/Agresiva	+4,2%	+4,7%	+4,2%	+4,5%

## Evolución Mensual

Principales Índices 2023*	Enero	Febrero	Marzo	Abril
EUROSTOXX 50	+9,7%	+1,8%	+1,8%	+1,0%
S&P 500	+6,2%	-2,6%	+3,5%	+1,5%
Nikkei 225	+4,7%	+0,4%	+2,2%	+2,9%
MSCI World ESG Leaders Index	+7,1%	-2,5%	+3,2%	+1,6%
MSCI Global Green Bond Index	+4,2%	-4,0%	+3,7%	+1,5%

\*Rentabilidades mensuales expresadas en divisa original

## Breve descripción de los Fondos Seleccionados

<b>BNP Euro Money Market</b>	ISIN LU0083138064	Clave BK 4176	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-0,1%	<b>2023**</b>	+0,8%
Es un fondo monetario en Euros. Está compuesto en su mayoría por instrumentos de corto plazo (duración 0,14).								
<b>Franklin EuroShort Term Bond</b>	ISIN LU1022658667	Clave BK E211	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-3,3%	<b>2023**</b>	+0,7%
Es un fondo de baja volatilidad, con objetivo de preservación de capital. Invierte principalmente en títulos de deuda soberana y corporativa de <i>Investment Grade</i> a corto plazo y mayoritariamente dentro de la Eurozona.								
<b>Pimco Euro Credit Fund</b>	ISIN IE00B3KR3M49	Clave BK B387	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-17,4%	<b>2023**</b>	+2,4%
El fondo invierte, principalmente, en bonos corporativos de alta calidad crediticia. Su cartera tiene una calidad crediticia media de A+, una duración de 4,9 años y una rentabilidad a vencimiento (YTM) de 4,6%. Como límites, puede tener un máximo de 10% en activos de baja calidad crediticia ( <i>high yield</i> ) y un 15% en mercados emergentes. Su índice de referencia es el Bloomberg Euro Aggregate Credit Index y la duración del fondo no se podrá desviar en +/- 2 años respecto al índice.								
<b>Robeco Euro Sustainable Credit</b>	ISIN LU0503372608	Clave BK 1788	Clasificación ESG: Art. 9	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-13,6%	<b>2023**</b>	+1,7%
Fondo de deuda corporativa de elevada calidad crediticia europea. Puede invertir un máximo del 20% si encuentran oportunidades interesantes en <i>High Yield</i> , Deuda Emergente o <i>Covered Bonds</i> . 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 <i>engagement</i> 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 6,2%. Robeco es una gestora líder en Sostenibilidad.								
<b>M&amp;G European Credit</b>	ISIN LU2482630162	Clave BK E677	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	n.d.	<b>2023**</b>	+2,6%
Fondo de crédito europeo con sesgo conservador. Invierte mayoritariamente en emisiones en grado de inversión. De hecho, su exposición máxima a <i>high yield</i> es del 15%, pero históricamente no ha superado el 3%. Emplea derivados únicamente para cubrir duración y divisa, pero no de manera activa. Históricamente su exposición a emisiones no denominadas en euros es del 4%, aunque el límite máximo es del 20%. El análisis es puramente <i>bottom-up</i> y la cartera tiene una rotación baja.								
<b>Schroder ISF US Dollar Bond</b>	ISIN LU0291343597	Clave BK 4990	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-18,0%	<b>2023**</b>	+2,9%
Fondo de renta fija global con claro sesgo a EE.UU. El Fondo se gestiona de forma activa e invierte al menos dos tercios de sus activos en valores de tipo fijo y variable, incluidos ABS y MBS denominados en USD, emitidos por gobiernos, organismos públicos y empresas de todo el mundo.								
<b>Amundi Index S&amp;P 500 ESG (EUR)</b>	ISIN LU0996179007	Clave BK B113	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-13,0%	<b>2023**</b>	+6,6%
Es un fondo indexado al índice de sostenibilidad S&P 500 ESG. Fue lanzado en 2016. 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 y en euros. Es un fondo solo apropiado para perfiles dinámicos.								

\* Rentabilidad expresada en euros

\*\* Rentabilidad expresada en euros a 28/04/2023

## Breve descripción de los Fondos Seleccionados

<b>BGF Sustainable Energy</b>	ISIN LU0171289902	Clave BK 4068	Clasificación ESG: Art. 9	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-13,4%	<b>2023**</b>	+6,6%
-------------------------------	-------------------	---------------	---------------------------	---------------------	--------------	--------	---------------	-------

El BlackRock Sustainable Energy o de energías renovables, es un fondo de renta variable global que invierte en acciones de compañías que puedan beneficiarse de las importantes inversiones necesarias para hacer frente a los riesgos climáticos. Para ello, se centra en tres áreas principales: (i) Eficiencia energética; (ii) Transporte y (iii) Energías limpias. Se basan en análisis de datos fundamentales, métricas de valoración y criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo (ESG) siendo estos fundamentales en el proceso de inversión. Por este motivo, el fondo no invertirá en compañías de los sectores de carbón, exploración y producción de gas y petróleo, tabaco, juego o armas. El fondo tiene un claro foco de generación de retornos, e invierte de forma activa en una cartera concentrada de 30 a 50 acciones.

<b>Fidelity Global Financial Services</b>	ISIN LU1391767586	Clave BK A052	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-9,8%	<b>2023**</b>	+0,7%
---	-------------------	---------------	---------------------------	---------------------	--------------	-------	---------------	-------

Es un fondo que invierte en compañías de todo el mundo dedicadas a ofrecer servicios financieros a clientes privados e instituciones. Tiene una exposición muy elevada a EE.UU. El fondo fue lanzado en 2016.

<b>Fidelity Global Technology A (EUR)</b>	ISIN LU1213836080	Clave BK 6311	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-18,7%	<b>2023**</b>	+12,2%
---	-------------------	---------------	---------------------------	---------------------	--------------	--------	---------------	--------

El fondo invierte en valores de renta variable de empresas de todo el mundo que ya tengan, o vayan a desarrollar productos, procesos o servicios, que den u obtengan beneficios de los avances y mejoras tecnológicas. El fondo busca oportunidades en los diferentes subsectores del sector: equipos de comunicaciones, semiconductores, ordenadores, equipo electrónicos, servicios de IT, software... El sector ha tenido un mejor comportamiento que la media del mercado en los últimos años. El gestor concentra su lista de convicción en unos 40-60 valores. El criterio de selección es: (i) ganadores de tendencias a largo plazo (*cloud computing*, internet de las cosas, comercio electrónico); (ii) oportunidades en empresas más cíclicas (semiconductores) y (iii) situaciones

<b>Robeco Sustainable European Equities</b>	ISIN LLU0187077218	Clave BK 1896	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-10,7%	<b>2023**</b>	+9,6%
---	--------------------	---------------	---------------------------	---------------------	--------------	--------	---------------	-------

Fondo de Renta Variable Europa. Sesgo *value*, escogen compañías con ratios de valoración atractivos y que no estén muy endeudadas. Tienen una rotación reducida de la cartera. El peso máximo en una compañía es del 3%/4%. Es una cartera bastante concentrada. No suele tener más de 30/40 valores.

<b>Bankinter Sostenibilidad</b>	ISIN ES0115157036	Clave BK 0066	Clasificación ESG: Art. 8	<b>Rentabilidad</b>	<b>2022*</b>	-9,8%	<b>2023**</b>	+4,3%
---------------------------------	-------------------	---------------	---------------------------	---------------------	--------------	-------	---------------	-------

Es un fondo de renta variable global que toma como referencia el Índice MSCI World ESG Leaders, pero solo en términos comparativos. El fondo invierte en compañías incluidas en índices sostenibles, medioambientales y de responsabilidad social (RSC). Las compañías escogidas están incluidas en algunos de los siguientes índices: DJ Sustainability, FTSE4 Good Index y MSCI ESG Socially Responsible Indexes. El fondo fue lanzado en 2003.

\* Rentabilidad expresada en euros

\*\* Rentabilidad expresada en euros a 28/04/2023

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada - Director

Rafael Alonso - Bancos

Pedro Echeguren - Farma & Salud

Juan Tuesta - Construcción, Defensa & Tecnología

Eduardo Cabero - Seguros

Aránzazu Cortina - Industriales

Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas

Elena Fernández-Trapiella - Telecom/Consumo&Lujo

Aránzazu Bueno - Eléctricas

Carlos Pellicer - Alimentación

Esther Gutiérrez de la Torre - Autos

Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Pedro Ribeiro - Papel & Química

Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

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
- Bankinter Roboadvisor y Capital Advisor

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

Avda. Bruselas 14  
28108 Alcobendas, Madrid

**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, engagement, 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).