

El presente informe de Planes de Pensiones contiene los siguientes cinco epígrafes:

- 1.- Exposición recomendada.
- 2.- Visión estratégica aplicada a las carteras.
- 3.- Carteras tipo: Evolución del último trimestre y Propuesta nueva cartera.
- 4.- Adaptación (por edad) de la Nueva propuesta.
- 5.- Descripción de las EPSVs seleccionadas y disclaimer.

Histórico de rentabilidad de las Carteras Modelo de EPSVs

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TAMI
Conservador	+9,2%	+6,8%	-0,8%	-0,6%	+4,0%	-4,9%	+6,3%	+1,2%	+7,0%	-4,8%	+2,3%
Moderado	+15,1%	+8,4%	-1,8%	-1,7%	+5,9%	-7,0%	+10,2%	+2,8%	+10,3%	-6,1%	+3,5%
Agresivo	+20,9%	+9,6%	-2,6%	-3,9%	+8,2%	-12,2%	+15,7%	+4,0%	+17,7%	-8,0%	+4,6%

TAMI: Tasa anual media de incrementos

1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

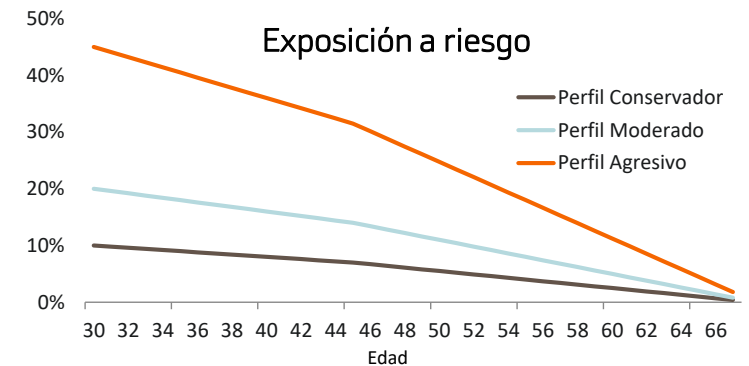
Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

	Conservador	Moderado	Agresivo
Actual	10%	20%	45%
Anterior	0%	15%	40%

El asesoramiento que contiene este informe está basado en tres aspectos:

- 1) Opinión sobre el mercado.
- 2) Perfil de riesgo del cliente.
- 3) Edad del cliente.- Este factor nos parece esencial en este tipo de producto, y se utiliza como un elemento limitador de los riesgos asumidos, aumentando la limitación de exposición a renta variable conforme se va acercando la fecha de rescate del la EPSV.

Por ello este informe propone una cartera tipo por perfil (pág.2) que en este caso corresponde a un inversor de 30 años y posteriormente se adapta dicha propuesta a la edad del inversor (pág. 3).



2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

Evolución reciente. -

Todas las Carteras Modelo de EPSVs obtienen rentabilidades positivas en julio, aunque más moderadas que las subidas experimentadas por los principales índices bursátiles. Sin embargo, en el acumulado del año las revalorizaciones de los fondos superan a los índices bursátiles de referencia. Las rentabilidades mensuales ascienden a: (i) Cartera Conservadora +0,80%. (ii) Cartera Moderada +2,08% y (iii) Cartera Agresiva +4,09%. En el mismo periodo la evolución de los principales índices es: EuroStoxx50 +7,3% y S&P500 +9,1%; En Renta Fija, Bund +6,0%.

Estrategia de inversión y cambios en las carteras. -

Este mes nos movemos hacia una estrategia menos defensiva ante la mejora del tono del mercado. A pesar de los temores de recesión, los resultados empresariales del 2T 2022 y las guías ofrecidas son más resistentes de lo previsto. Las compañías están siendo capaces de trasladar el aumento de los costes a los precios, compensando la desaceleración de la demanda. Por otro lado, a pesar de la insistencia de los miembros de la Fed en que acelerarán las subidas de tipos para frenar la inflación, las perspectivas de TIR de los bonos a largo se relajan, moderando las tasas de descuento de los beneficios empresariales. Con todo, los riesgos e incertidumbre permanecen "extremadamente elevados", como recalcan todos los bancos centrales. En este contexto, aumentamos la exposición a Renta Variable +10% en el Perfil Conservador y +5% en los Perfiles Moderado y Agresivo. Lo hacemos a través de Renta Variable de EE.UU. y global. En Europa, el riesgo de suspensión del suministro de gas ruso en otoño/invierno genera un escenario de recesión más pronunciado.

En consecuencia, los cambios implementados son:

- 1) **Cartera Defensiva:** Sube peso: BK RENTA FIJA EPSV (+10 p.p.). Baja peso: BK DINERO EPSV (-20 p.p.). Incorporamos: BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+10 p.p.).
- 2) **Cartera Moderada:** Sube peso: BK RENTA FIJA EPSV (+10 p.p.) y BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+5 p.p.). Baja peso: BK DINERO EPSV (-15 p.p.).
- 3) **Cartera Agresiva:** Sube peso: BK RENTA FIJA EPSV (+15 p.p.) y BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+5 p.p.). Baja peso: BK DINERO EPSV (-20 p.p.).

3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISION ACTUAL

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

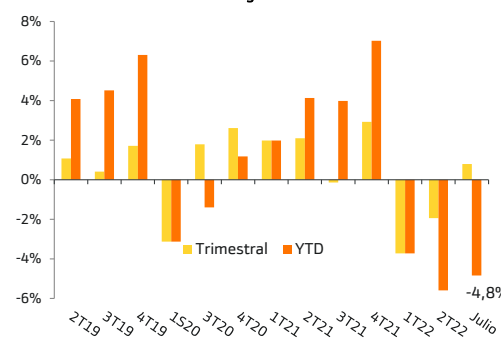
Cartera del 30/06/22 al 31/07/22

Composición de la cartera:

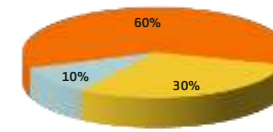
Peso	Plan	Contribución	Trimestre
80%	BK DINERO EPSV	+0,41%	+0,51%
20%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,39%	+1,95%
100%		+0,80%	

Esta cartera se ha revalorizado un 0,80% entre el 30/06/2022 y el 31/07/2022. Acumula una rentabilidad de -4,84% en 2022.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
60%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
10%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

Cambios

-20%	BK DINERO EPSV
+10%	BK RENTA FIJA EPSV
+10%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV

PERFIL MODERADO

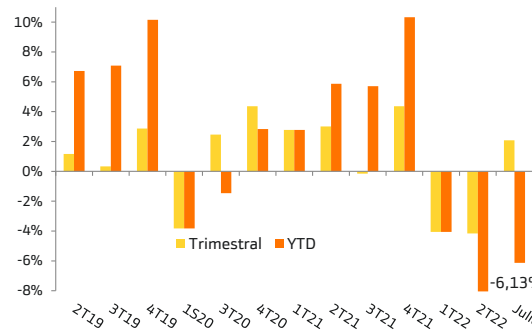
Cartera del 30/06/22 al 31/07/22

Composición de la cartera:

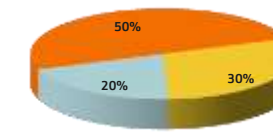
Peso	Plan	Contribución	Trimestre
65%	BK DINERO EPSV	+0,33%	+0,51%
20%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,39%	+1,95%
15%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+1,36%	+9,09%
100%		+2,08%	

Esta cartera se ha revalorizado un 2,08% entre el 30/06/2022 y el 31/07/2022. Acumula una rentabilidad de -6,13% en 2022.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
50%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

Cambios

-15%	BK DINERO EPSV
+10%	BK RENTA FIJA EPSV
+5%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

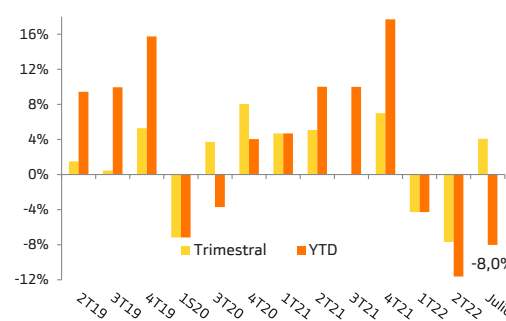
Cartera del 30/06/22 al 31/07/22

Composición de la cartera:

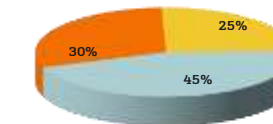
Peso	Plan	Contribución	Trimestre
50%	BK DINERO EPSV	+0,26%	+0,51%
10%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,19%	+1,95%
40%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+3,64%	+9,09%
100%		+4,09%	

Esta cartera se ha revalorizado un 4,09% entre el 30/06/2022 y el 31/07/2022. Acumula una rentabilidad de -8,03% en 2022.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
30%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
45%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

Cambios

-20%	BK DINERO EPSV
+15%	BK RENTA FIJA EPSV
+5%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV

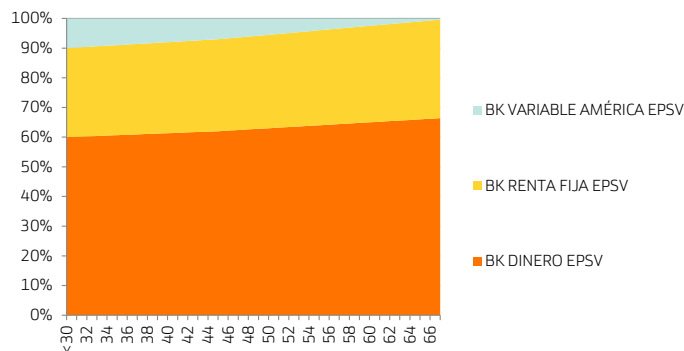
4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE : ADAPTACIÓN DE LA RECOMENDACIÓN EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
60%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
10%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

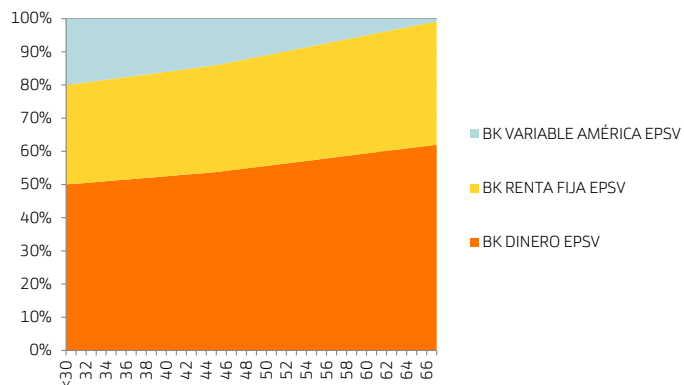
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	61,3%	62,0%	63,0%	64,0%	65,0%	66,0%
BK RENTA FIJA EPSV	30,7%	31,0%	31,5%	32,0%	32,5%	33,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL MODERADO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
50%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

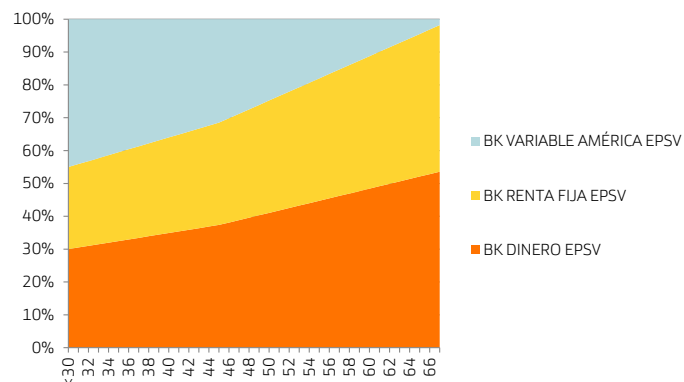
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	52,5%	53,8%	55,6%	57,5%	59,4%	61,3%
BK RENTA FIJA EPSV	31,5%	32,3%	33,4%	34,5%	35,6%	36,8%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	16,0%	14,0%	11,0%	8,0%	5,0%	2,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
30%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
45%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	34,9%	37,4%	41,0%	42,5%	48,4%	52,1%
BK RENTA FIJA EPSV	29,1%	31,1%	34,2%	35,4%	40,3%	43,4%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	36,0%	31,5%	24,8%	22,1%	11,3%	4,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

5.- DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES SELECCIONADOS

BK DINERO EPSV	Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija y activos monetarios con una duración media de la cartera hasta 2 años.
BK RENTA FIJA EPSV	Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija a Largo Plazo y activos monetarios , con una duración media de la cartera, con carácter general, superior a 2 años.
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable Americana, fundamentalmente empleando futuros financieros sobre el índice S&P 500. El resto de la cartera se invierte en valores de renta fija o activos monetarios.

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.-

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).

Este documento recoge las EPSVs comercializadas en Bankinter, clasificados en función de su categoría.

Fuentes: Morningstar. Elaborado por Análisis Bankinter.

RENTA FIJA								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Julio	2T 2022	2022	Vol. 1A	Vol. 3A
	CORTO PLAZO	BK DINERO EPSV	150	0,50%	-1,63%	-2,27%	0,9%	1,6%
	LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA EPSV	8	1,94%	-3,03%	-3,40%	1,9%	3,0%

MIXTOS								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Julio	2T 2022	2022	Vol. 1A	Vol. 3A
	EUROPA	BK MIXTO 20 EPSV	A013	1,80%	-3,28%	-3,86%	2,7%	3,3%
	GLOBAL	BK INVERSIÓN MIXTA EPSV	147	4,05%	-6,01%	-4,40%	5,6%	8,1%

RENTA VARIABLE								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Julio	2T 2022	2022	Vol. 1A	Vol. 3A
	ESPAÑA	BK BOLSA EPSV	152	1,48%	-1,16%	-2,46%	13,0%	20,6%
	EUROPA	BK BOLSA EUROPA EPSV	151	7,25%	-7,97%	-3,93%	12,9%	18,0%
	EE.UU	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	145	9,10%	-16,41%	-13,54%	17,8%	19,2%
	ASIA	BK VARIABLE ASIA EPSV	146	2,40%	-8,61%	-10,64%	8,9%	14,0%

CICLO VIDA								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Julio	2T 2022	2022	Vol. 1A	Vol. 3A
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2025 CICLO DE VIDA EPSV	214	2,32%	-3,79%	-3,58%	3,2%	4,6%
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2030 CICLO DE VIDA EPSV	215	3,57%	-5,44%	-5,06%	5,1%	6,5%
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2040 CICLO DE VIDA EPSV	216	5,61%	-8,16%	-6,87%	8,7%	10,6%

Notas explicativas:

Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles.
Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles.

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://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en:

[Link a informes de compañías.](#)

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

Jorge Pradilla - Logística

Juan Moreno - Inmobiliarias

Aránzazu Cortina - Industriales

Esther Gutiérrez de la Torre - Autos

Elena Fernández-Trapiella - Consumo&Lujo

Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Carlos Pellicer - Distrib. & Alim.

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor