

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 nueva cartera.
- 4.- Adaptación (por edad) de la Nueva propuesta.
- 5.- Descripción de las EPSVs seleccionadas y disclaimer.

**Conservador**  
**Moderado**  
**Agresivo**

Histórico de rentabilidad de las Carteras Modelo de EPSVs

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1S20	2020	TAMI
Conservador	+9,2%	+6,8%	-0,8%	-0,6%	+4,0%	-4,9%	+6,3%	-3,1%	-3,1%	+2,0%
Moderado	+15,1%	+8,4%	-1,8%	-1,7%	+5,9%	-7,0%	+10,2%	-3,8%	-3,8%	+2,9%
Agresivo	+20,9%	+9,6%	-2,6%	-3,9%	+8,2%	-12,2%	+15,7%	-7,2%	-7,2%	+3,0%

TAMI: Tasa anual media de incrementos

### 1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

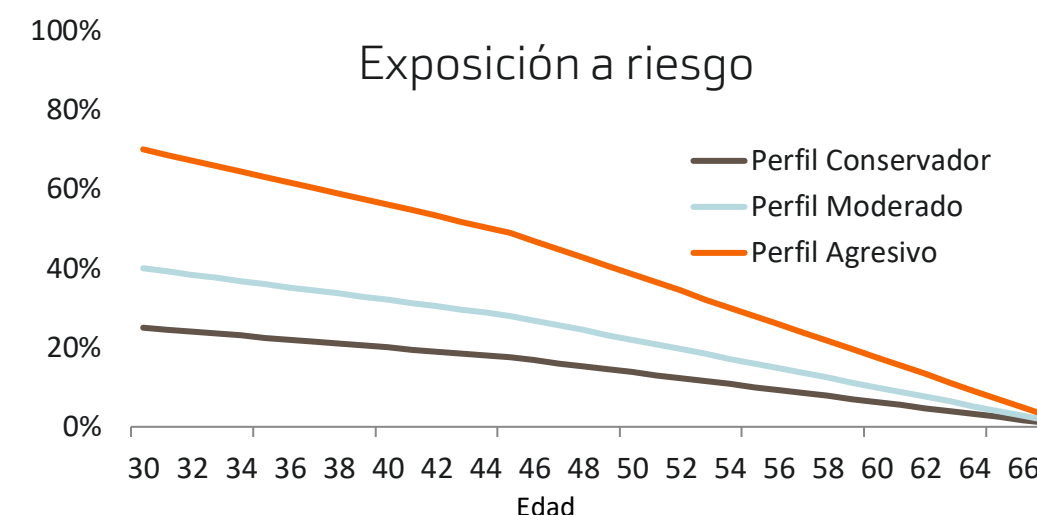
Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

	Conservador	Moderado	Agresivo
Actual	25%	40%	70%
Anterior	25%	40%	70%

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.-

El Covid-19 ha sido algo sobrevenido y con impacto elevado pero la **recuperación económica** está siendo en "V" o, en algunos casos, en "U". El 1T20 fue de contracción, pero el 2T20 ha sido de **estabilización (abril) y recuperación (mayo/junio)**. Tal y como estimamos desde febrero. Mantuvimos la exposición en renta variable desde 2019 y, gracias a esto, hemos podido recoger en carteras los rebotes en bolsas (Nasdaq100 +21% en el año). Incluso en renta fija con los estímulos monetarios históricos e "ilimitados" de todos los bancos centrales (destacando bonos americanos). La **evolución de las carteras** en el 1S ha sido: (i) **Cartera Defensiva -3,1%**; (ii) **Cartera Moderada -3,8%** y (iii) **Cartera Dinámica/Agresiva -7,2%**. Pensamos que comparan muy positivamente con el golpe brusco que han sufrido tanto la economía como el mercado. Queremos recordar que **las rentabilidades medias desde 2013 son, también respectivamente, +2,0%; +2,9% y +3,0%**, superiores a la erosión que sufre el patrimonio por la inflación en todos los perfiles. Por tanto, nuestras carteras de planes de pensiones cumplen el principal objetivo para el que fueron concebidas: conseguir rentabilidades reales positivas en periodos de tiempo intermedios (5/10 años), coherentes con la perspectiva de una jubilación.

#### Estrategia de inversión.-

Mantenemos los niveles de exposición a renta variable: 25% Conservador; 40% moderado y 70% Agresivo. Consideramos que son niveles asumibles en un entorno con incertidumbre a la baja y buena perspectivas para 2021. También mantenemos nuestra recomendación de inversión en (i) **sobreponderar EE.UU.** frente a Europa, (ii) **con preferencia por el Sector Tecnológico** (uno de los más beneficiados por el CV-19) y (iii) exposición **en bonos** soberanos americanos, periféricos europeos y corporativos de calidad porque seguirán soportados por los bancos centrales.

**Realizamos cambios tácticos para aumentar exposición en EE.UU. y RV global.**

- 1) **Cartera Defensiva:** sale el BK VARIABLE ASIA EPSV (-5%), reducimos exposición en el BK VARIABLE EUROPA EPSV (-5%) , y aumenta exposición el BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+10%).
- 2) **Cartera Moderada:** sale el BK VARIABLE ASIA EPSV (-5%), y aumenta exposición el BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+5%).
- 3) **Cartera Agresiva:** sale el BK VARIABLE ASIA EPSV (-5%), reducimos exposición en BK VARIABLE EUROPA EPSV (-5%) y aumentamos exposición en el BK VARIABLE AMÉRICA EPSV (+10%).

### 3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISIÓN ACTUAL

#### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

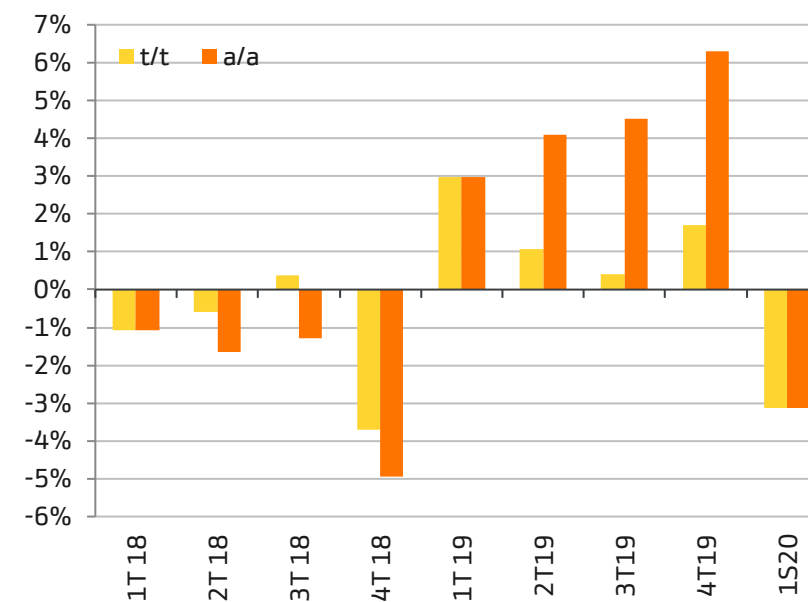
Cartera del 31/12/19 al 30/06/20

Composición de la cartera:

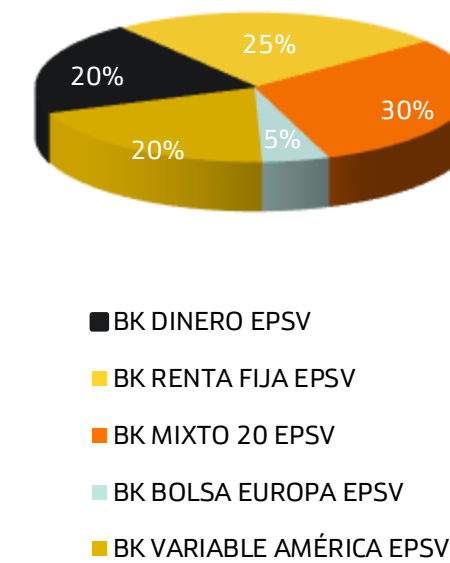
Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
20%	BK DINERO EPSV	-0,28%
25%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,43%
30%	BK MIXTO 20 EPSV	-0,35%
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV	-1,31%
15%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	-0,76%
100%		-3,13%

Esta cartera se ha revalorizado un -3,13% en el primer semestre de 2020.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
30%	BK MIXTO 20 EPSV
5%	BK BOLSA EUROPA EPSV
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

#### Cambios

-5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
-5%	BK VARIABLE EUROPA EPSV
+10%	BK VARIABLE AMERICA EPSV

#### PERFIL MODERADO

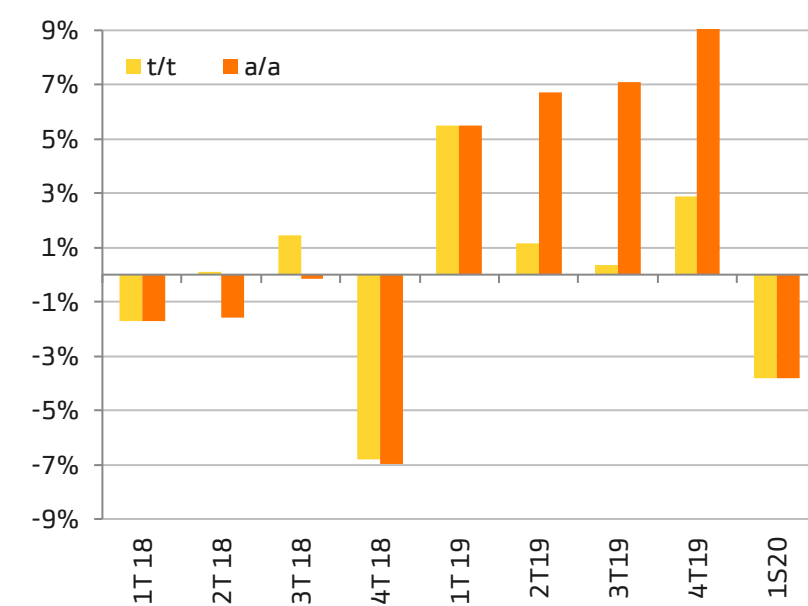
Cartera del 31/12/19 al 30/06/20

Composición de la cartera:

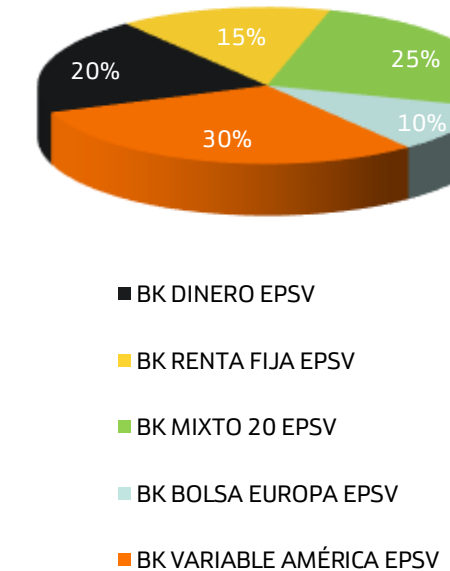
Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
20%	BK DINERO EPSV	-0,28%
15%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,26%
25%	BK MIXTO 20 EPSV	-0,29%
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV	-1,31%
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	-1,27%
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV	-0,43%
100%		-3,83%

Esta cartera se ha revalorizado un -3,83% en el primer semestre de 2020.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
15%	BK RENTA FIJA EPSV
25%	BK MIXTO 20 EPSV
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV
30%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

#### Cambios

-5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
+5%	BK VARIABLE AMERICA EPSV

#### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

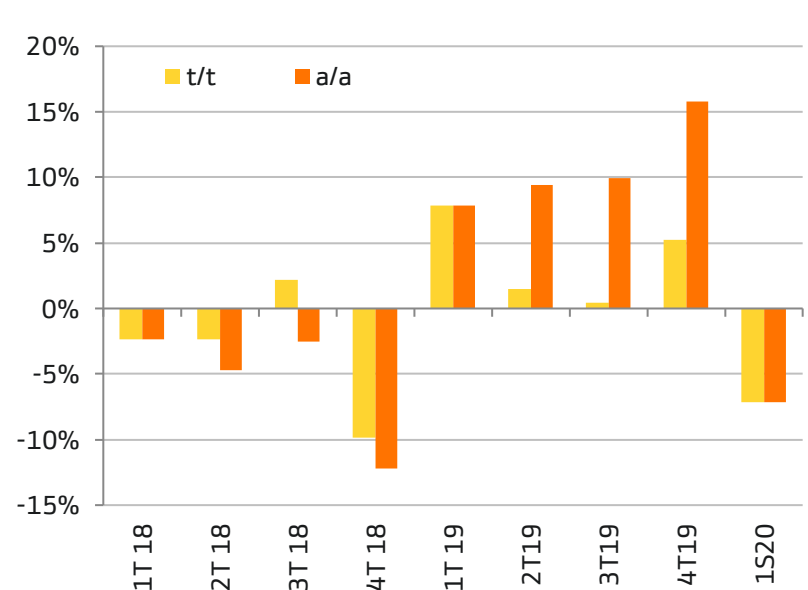
Cartera del 31/12/19 al 30/06/20

Composición de la cartera:

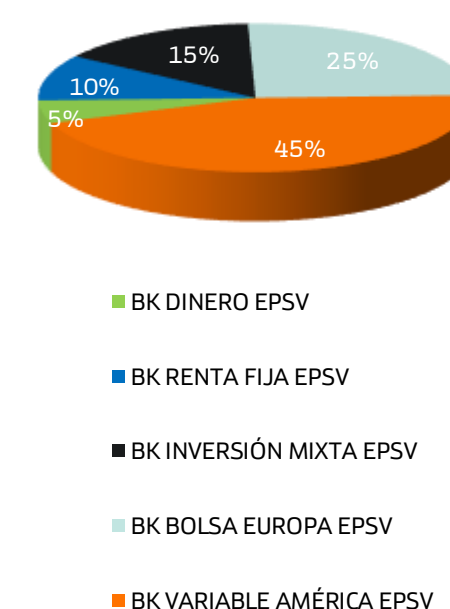
Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
5%	BK DINERO EPSV	-0,07%
10%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,17%
15%	BK INVERSIÓN MIXTA EPSV	-0,81%
30%	BK BOLSA EUROPA EPSV	-3,92%
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	-1,78%
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV	-0,43%
100%		-7,17%

Esta cartera se ha revalorizado un -7,17% en el primer semestre de 2020.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
5%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
15%	BK INVERSIÓN MIXTA EPSV
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV
45%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	

#### Cambios

-5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
-5%	BK BOLSA EUROPA EPSV
+10%	BK VARIABLE AMERICA EPSV

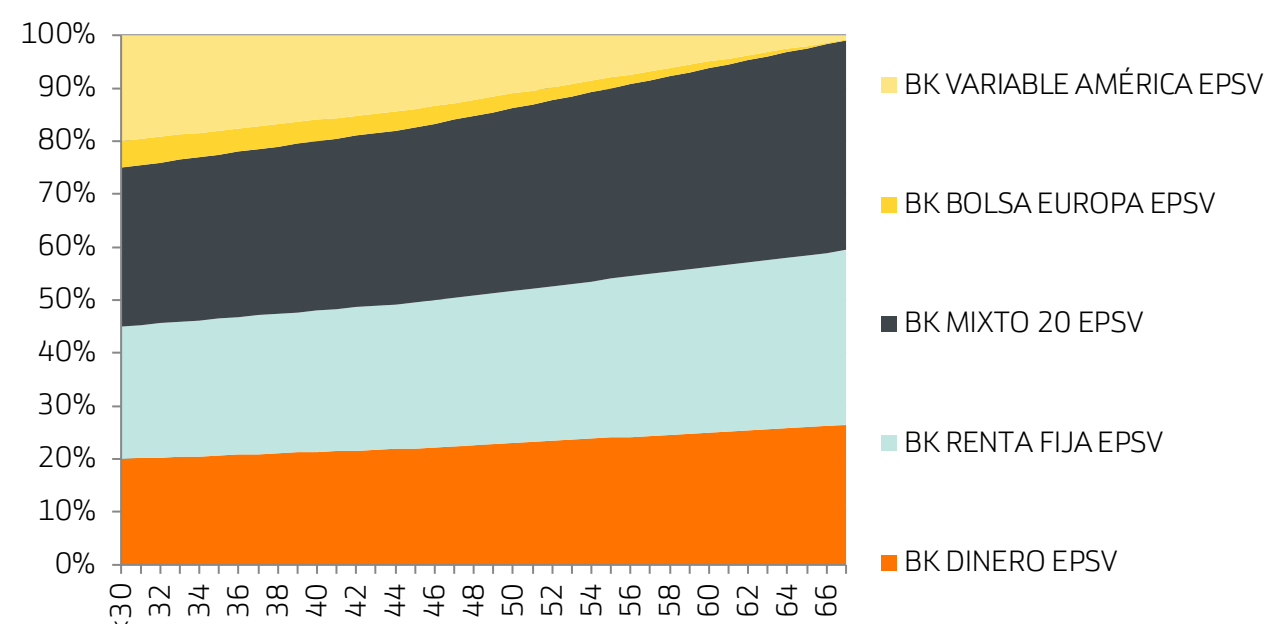
### 4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE : ADAPTACIÓN DE LA RECOMENDACIÓN EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

#### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

##### Composición de la cartera

Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
30%	BK MIXTO 20 EPSV
5%	BK BOLSA EUROPA EPSV
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



#### ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

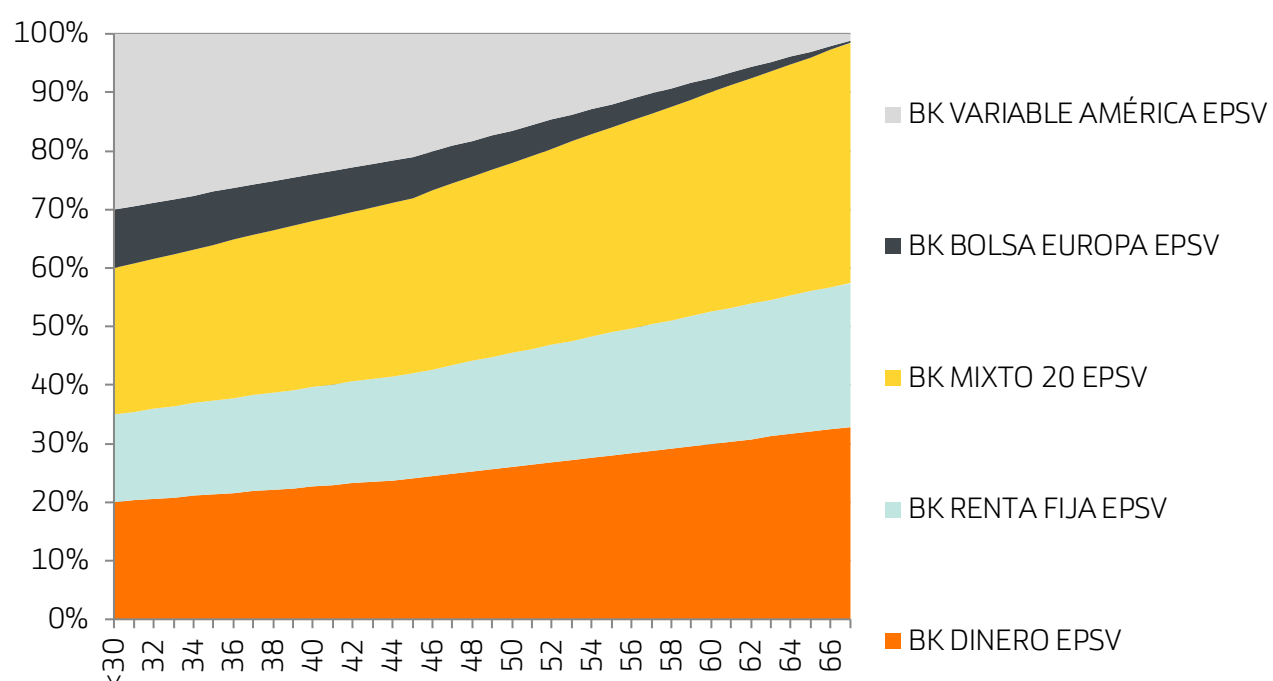
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	21,3%	22,0%	23,0%	24,0%	25,0%	26,0%
BK RENTA FIJA EPSV	26,7%	27,5%	28,8%	30,0%	31,3%	32,5%
BK MIXTO 20 EPSV	32,0%	33,0%	34,5%	36,0%	37,5%	39,0%
BK BOLSA EUROPA EPSV	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	16,0%	14,0%	11,0%	8,0%	5,0%	2,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

#### PERFIL MODERADO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

##### Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
15%	BK RENTA FIJA EPSV
25%	BK MIXTO 20 EPSV
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV
30%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



#### ADAPTACION DE LA PROPUESTA ESTANDAR EN FUNCION DE LA EDAD.

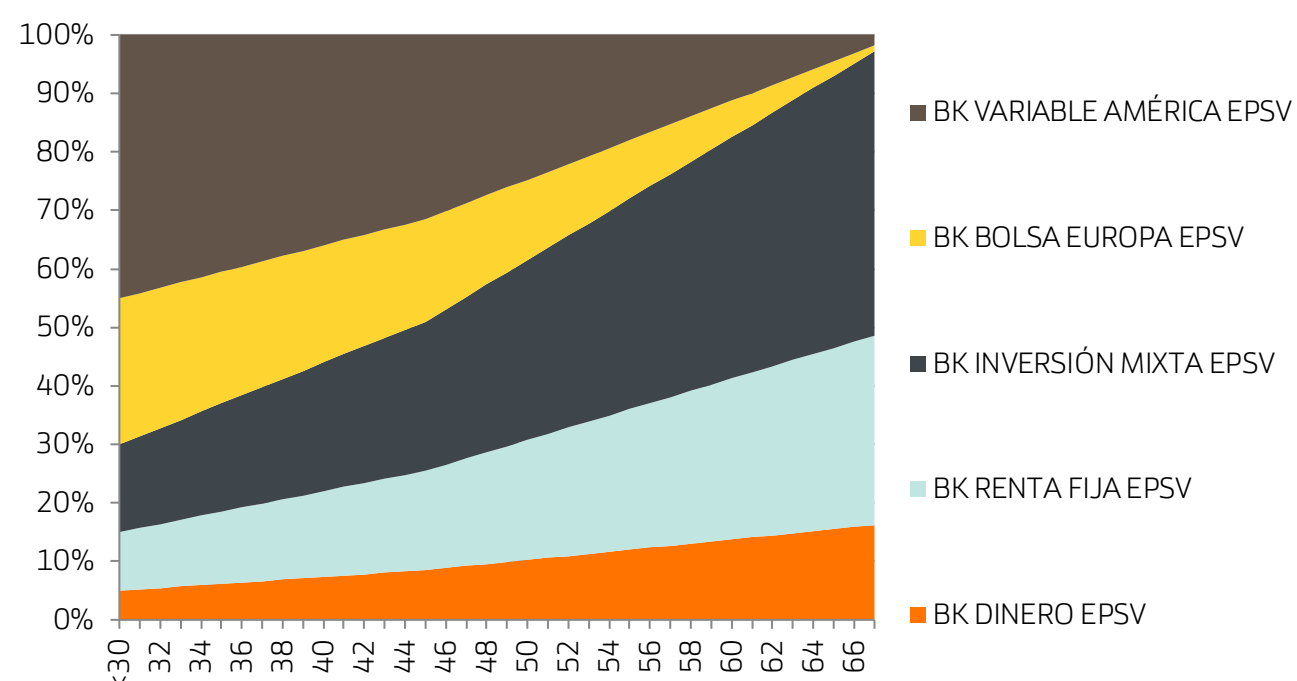
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	22,7%	24,0%	26,0%	28,0%	30,0%	32,0%
BK RENTA FIJA EPSV	17,0%	18,0%	19,5%	21,0%	22,5%	24,0%
BK MIXTO 20 EPSV	28,3%	30,0%	32,5%	35,0%	37,5%	40,0%
BK BOLSA EUROPA EPSV	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	24,0%	21,0%	16,5%	12,0%	7,5%	3,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

#### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

##### Composición de la cartera:

Peso	Plan
5%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
15%	BK INVERSIÓN MIXTA EPSV
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV
45%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
100%	



#### ADAPTACION DE LA PROPUESTA ESTANDAR EN FUNCION DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	7,3%	8,5%	10,3%	11,0%	13,8%	15,5%
BK RENTA FIJA EPSV	14,7%	17,0%	20,5%	21,9%	27,5%	31,0%
BK INVERSIÓN MIXTA EPSV	22,0%	25,5%	30,8%	32,9%	41,3%	46,5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	20,0%	17,5%	13,8%	12,3%	6,3%	2,5%
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 Mixto 20 EPSV	Invierte un máximo del 20% en Renta Variable europea, pudiendo llegar este nivel de exposición de renta variable de manera puntual hasta un 25%, invirtiéndose el resto de la cartera en títulos de Renta fija y activos del mercado monetario
BK Inversión Mixta EPSV	Invierte entre un 25% y un 50% en Renta Variable española, pudiendo llegar este nivel de exposición de renta variable de manera puntual hasta un 60%, invirtiéndose el resto de la cartera en títulos de Renta fija y activos del mercado monetario.
BK Bolsa EPSV	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable, principalmente en valores que coticen en la Bolsa Española, invirtiéndose el resto de la cartera en valores de renta fija.
BK Bolsa Europa EPSV	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable, principalmente de valores de Renta Variable Europea, invirtiéndose el resto de la cartera en valores de renta fija.
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.

### 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.-

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).

Todos nuestros informes disponibles en:

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

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

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

Avda. Bruselas 14  
28108 Alcobendas, Madrid

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
  - Las metodologías de valoración más frecuentes 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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a los 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

Luis Piñas - Aliment./Distribución &Otros

Juan Moreno - Inmobiliarias

Aránzazu Cortina - Industriales

Esther Gutiérrez de la Torre - Autos

Elena Fernández-Trapiella - Telecom/Consumo&Lujo

Ana de Castro -Analista

Joao Pisco - Portugal

Rafael Diogo - Portugal

Susana André - Portugal, Assistant

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