

El presente informe de EPSVs contiene los siguientes cinco epígrafes.

- 1.- Exposición recomendada.
- 2.- Visión estratégica aplicada a las carteras.
- 3.- Carteras tipo: Evolución del último trimestre y Propuesta de 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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1T18	2T18	2018*
Conservadora	4,52%	9,17%	6,79%	-0,78%	1,00%	4,10%	-1,06%	-0,59%	-1,64%
Moderada	6,72%	15,10%	8,38%	-1,82%	1,52%	6,40%	-1,72%	0,12%	-1,60%
Agresiva	9,06%	20,86%	9,56%	-2,57%	0,87%	9,53%	-2,37%	0,69%	-1,69%

## 1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA A RENTA VARIABLE.

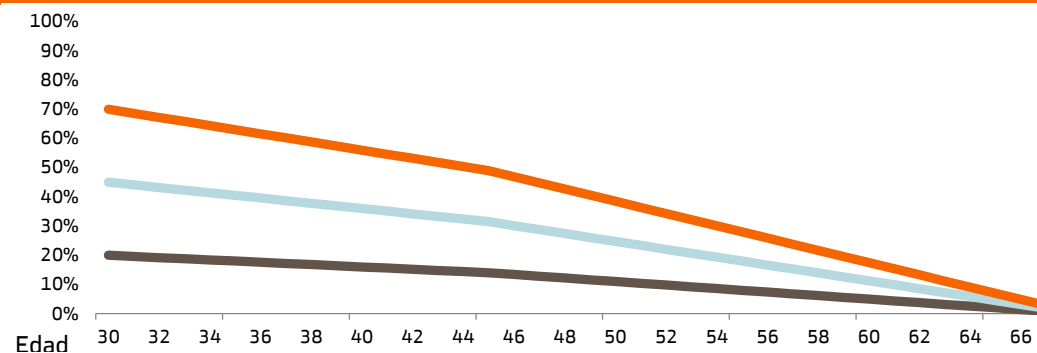
Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

20%	vs. 25% ant.	Perfil Conservador
45%	vs. 50% ant.	Perfil Moderado
70%	vs. 75% ant.	Perfil Agresivo

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 plan de pensiones.

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.-

En el segundo trimestre del año, la Cartera Conservadora ha generado una rentabilidad de -0,59%, la Cartera Moderada +0,12% y la Cartera Agresiva +0,69%. Con ello, el acumulado durante el primer semestre de 2018 refleja rentabilidades de -1,64%, -1,60% y -1,69% respectivamente. Evolución que valoramos positivamente si tenemos en cuenta el débil comportamiento de índices como el Ibex (-4,19%) o el Eurostoxx (-3,09%) hasta cierre de junio y la importante volatilidad que hemos experimentado a lo largo del ejercicio. El proteccionismo norteamericano, las dudas sobre el sector tecnológico o un escenario político más delicado en Europa han frenado la evolución de los índices y han respaldado la cotización de los bonos en los últimos meses. En este entorno nuestras carteras siguen mostrando su capacidad para minimizar pérdidas.

### Estrategia de inversión.-

Nuestra visión sobre el mercado a medio plazo continúa siendo positiva. Nos encontramos en la fase intermedia de un ciclo económico expansivo. Los fundamentales así lo evidencian en los países desarrollados. El mercado laboral muestra crecimientos sólidos, los costes de financiación siguen siendo reducidos y los niveles de confianza elevados. Con ello, el consumo sigue soportado e impulsa el crecimiento del PIB. Los principales riesgos siguen centrados en el proteccionismo, la volatilidad en el precio del petróleo y la política europea, aunque en menor medida.

En este contexto, la renta variable sigue siendo nuestro activo preferido mientras insistimos sobre los riesgos que presenta la renta fija. Geográficamente nuestra principal apuesta es EE.UU. seguido por Europa mientras que nuestra visión sobre Japón es neutral.

De cara al 3T18 mantenemos sin cambios la composición de nuestras carteras. En renta fija optamos por otorgar gran parte de la exposición a planes monetarios y mixtos. Pensamos que los plazos largos presentan mayores riesgos que no se ven compensados por los reducidos niveles de rentabilidad que ofrecen. Especialmente en un momento en que la Fed y el BCE ya han empezado a normalizar sus políticas monetarias. En renta variable, nuestra exposición se concentra especialmente en EE.UU. y Europa. A Asia le otorgamos un peso reducido en las carteras de perfil moderado y dinámico/agresivo.

### 3.- CARTERA ANTERIOR Y NUEVA PROPUESTA.

#### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR CARTERA del 29/03/2018 al 29/06/18

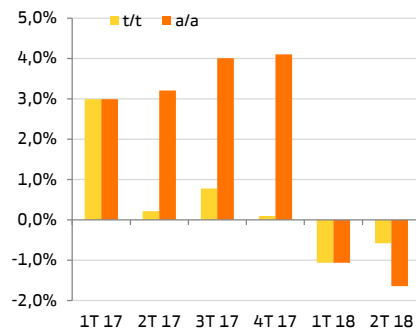
Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.trimestral
30%	BK DINERO EPSV	-0,26%
20%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,26%
30%	BK MIXTO 20 EPSV	-0,36%
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV	0,01%
10%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	0,27%
<hr/>		
100%		-0,59%

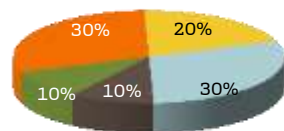
Esta cartera se ha revalorizado un -0,59% en el periodo.

Contribución a la rentab.trimestral

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE:



Peso	Plan
30%	BK DINERO EPSV
20%	BK RENTA FIJA EPSV
30%	BK MIXTO 20 EPSV
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV
10%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
<hr/>	
100%	

**Cambios**  
No realizamos cambios en esta revisión

#### PERFIL MODERADO CARTERA del 29/03/2018 al 29/06/18

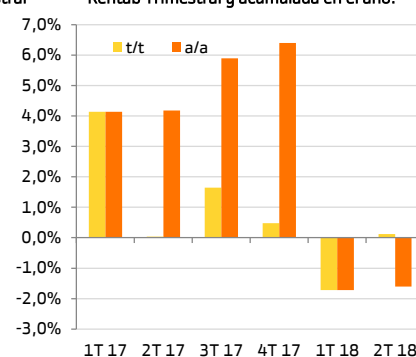
Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab. Trimestral
20%	BK DINERO EPSV	-0,17%
15%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,19%
20%	BK MIXTO 20 EPSV	-0,24%
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV	0,02%
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	0,69%
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV	0,02%
<hr/>		
100%		0,12%

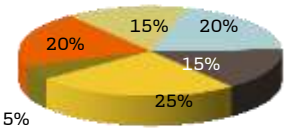
Esta cartera se ha revalorizado un 0,12% en el periodo.

Contribución a la rentab. Trimestral

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PERFIL MODERADO PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
15%	BK RENTA FIJA EPSV
20%	BK MIXTO 20 EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
<hr/>	
100%	

**Cambios**  
No realizamos cambios en esta revisión

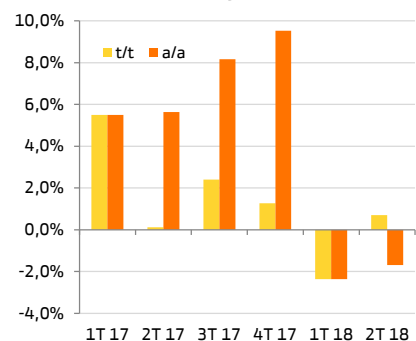
#### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

#### CARTERA del 29/03/2018 al 29/06/18

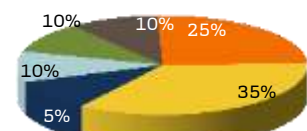
Peso	Plan	Contribución a la rentab.trimestral
10%	BK DINERO EPSV	-0,09%
10%	BK RENTA FIJA EPSV	-0,13%
10%	BK MIXTO 20 EPSV	-0,12%
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV	0,03%
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	0,96%
10%	BK VARIABLE ASIA EPSV	0,04%
<hr/>		
100%		0,69%

Esta cartera se ha revalorizado un 0,69% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



#### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE:



Peso	Plan
10%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
10%	BK MIXTO 20 EPSV
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
10%	BK VARIABLE ASIA EPSV
<hr/>	
100%	

**Cambios**  
No realizamos cambios en esta revisión

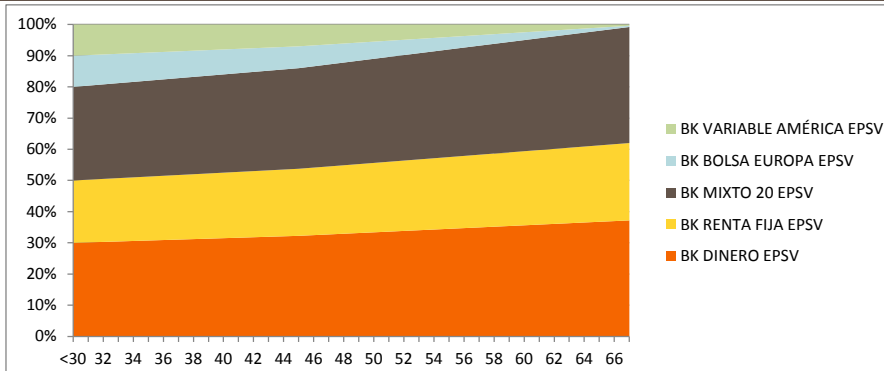
## 4.- PROPUESTA PARA EL PROXIMO TRIMESTRE : ADAPTACION DE LA RECOMENDACION EN FUNCION DE LA EDAD.

### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

#### Composición de la cartera

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

100%



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

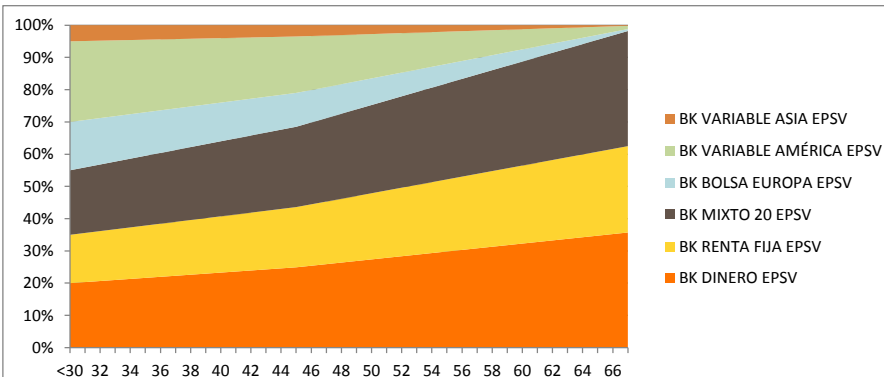
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	31,5%	32,3%	33,4%	34,5%	35,6%	36,8%
BK RENTA FIJA EPSV	21,0%	21,5%	22,3%	23,0%	23,8%	24,5%
BK MIXTO 20 EPSV	31,5%	32,3%	33,4%	34,5%	35,6%	36,8%
BK BOLSA EUROPA EPSV	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### PERFIL MODERADO NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

#### Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
15%	BK RENTA FIJA EPSV
20%	BK MIXTO 20 EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV

100%



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

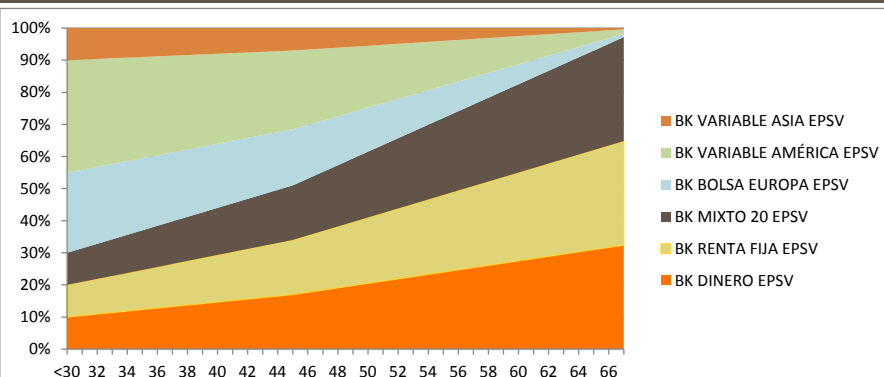
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	23,3%	24,9%	27,4%	29,8%	32,3%	34,7%
BK RENTA FIJA EPSV	17,5%	18,7%	20,5%	22,4%	24,2%	26,0%
BK MIXTO 20 EPSV	23,3%	24,9%	27,4%	29,8%	32,3%	34,7%
BK BOLSA EUROPA EPSV	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	20,0%	17,5%	13,8%	10,0%	6,3%	2,5%
BK VARIABLE ASIA EPSV	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

#### Composición de la cartera:

Peso	Plan
10%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
10%	BK MIXTO 20 EPSV
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
10%	BK VARIABLE ASIA EPSV

100%



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

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	14,7%	17,0%	20,5%	24,0%	27,5%	31,0%
BK RENTA FIJA EPSV	14,7%	17,0%	20,5%	24,0%	27,5%	31,0%
BK MIXTO 20 EPSV	14,7%	17,0%	20,5%	24,0%	27,5%	31,0%
BK BOLSA EUROPA EPSV	20,0%	17,5%	13,8%	10,0%	6,3%	2,5%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	28,0%	24,5%	19,3%	14,0%	8,8%	3,5%
BK VARIABLE ASIA EPSV	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

## 5.- DESCRIPCIÓN DE LAS EPSVs SELECCIONADAS

BK DINERO EPSV	El plan invierte el 100% de su patrimonio en valores de Renta Fija y activos monetarios (pagarés, repos sobre Deuda Pública, letras del tesoro, etc.), incluyendo depósitos en entidades de crédito.
BK RENTA FIJA EPSV	El plan invierte el 100% del patrimonio en Renta Fija de Largo plazo. Su filosofía es invertir en activos que se revalorizan en caso de un descenso de los tipos de interés, pero que asimismo pueden perder valor ante un aumento de los mismos.
BK MIXTO 20 EPSV	El plan invierte hasta un 20% de su patrimonio en Renta Variable, diversificando la cartera de renta variable en valores que coticen en la bolsa europea. El porcentaje de inversión vendrá determinado por el mercado, pudiendo variar de un 0% a un 20%.
BK BOLSA EPSV	El plan puede invertir un 100% de su patrimonio en valores de renta variable que coticen principalmente en la Bolsa Española. El porcentaje de inversión vendrá determinado por la situación del mercado, pudiendo variar entre un 0 y un 100%.
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	El plan puede estar invertido hasta un 100% en Renta Variable Americana. El porcentaje concreto de inversión en cada momento vendrá determinado por la situación del mercado, pudiendo variar desde un 0% a un 100%. El riesgo de divisa está parcialmente cubierto como consecuencia de que el nivel de exposición a renta variable americana se construye con el empleo de futuros sobre el índice S&P 500.
BK VARIABLE ASIA EPSV	El plan invierte fundamentalmente en activos de renta variable de compañías de países asiáticos, principalmente Japón, Australia, India, China y Corea. El porcentaje de inversión vendrá determinado por la situación del mercado, pudiendo oscilar entre un 0 y un 100%.

**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 pensiones a los que en él se hace referencia, ni ha sido objeto de verificación ni aprobación por parte de la Dirección General de Seguros. 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 plan de pensiones depositada en la Dirección General de Seguros. Toda decisión de inversión deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente de cada plan de pensiones concreto. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**FILOSOFÍA DE INVERSIÓN DE LAS CARTERAS MODELO DE EPSVs.-**

El objetivo básico de las carteras de EPSVs 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 períodos 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 trimestralmente, 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 las EPSVs seleccionadas para las carteras de ámbito global pueden estar denominados o invertidos en divisas distintas al euro, lo que implica asumir riesgo divisa. La evolución futura de las EPSVs 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 EPSVs de renta variable cuando las perspectivas del mercado sean favorables para bolsas y alta a EPSVs de renta fija y/o monetarios cuando el contexto sea el contrario. La edad del partícipe será tenida en cuenta como elemento limitador de la exposición propuesta. Las revalorizaciones indicadas no incluyen las comisiones que eventualmente pudiesen existir por suscripción y reembolso de los planes mencionados en las carteras.

Este documento recoge todos los planes de pensiones comercializados en Bankinter, clasificados en función de su categoría.

Fuentes: Morningstar. Elaborado por Análisis Bankinter.

RENTA FIJA							
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Rent.Trim	Rent. 2018	Vol. 1A	Vol. 3A	
CORTO PLAZO	BK DINERO EPSV	150	-0,82%	-1,05%	0,9%	0,8%	
LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA EPSV	8	-1,14%	-1,57%	1,6%	2,2%	

MIXTOS							
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Rent.Trim	Rent. 2018	Vol. 1A	Vol. 3A	
EUROPA	BK MIXTO 20 EPSV	A013	-1,07%	-1,76%	0,0%	0,0%	
ESPAÑA	BK INVERSIÓN MIXTA EPSV	147	1,85%	0,62%	5,4%	7,8%	

RENTA VARIABLE							
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Rent.Trim	Rent. 2018	Vol. 1A	Vol. 3A	
ESPAÑA	BK BOLSA EPSV	152	4,23%	2,30%	9,4%	14,3%	
EUROPA	BK BOLSA EUROPA EPSV	151	0,47%	-1,72%	10,7%	13,7%	
EE.UU	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	145	5,99%	2,82%	8,4%	10,5%	
ASIA	BK VARIABLE ASIA EPSV	146	-0,67%	-3,72%	8,3%	11,5%	

GARANTIZADOS							
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Fecha de Vcto.	Rentab. Garantizada*	Vol. 1A	Vol. 3A	
RENTA FIJA ESPAÑA	PLAN DE PREVISIÓN BK SEGURIDAD	142	31/07/2026	**	n.d.	n.a.	

**Notas explicativas:** Rent. Mes: Rentabilidad en euros durante el último mes hasta la fecha indicada en la cabecera del informe.

Rent. 2014: Rentabilidad en euros acumulada desde el comienzo del año.

Rent. anual: Rentabilidad en euros acumulada durante los últimos 12 meses.

Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles.

Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles.

(\*) Rentabilidad garantizada a vencimiento en caso de haber contratado el plan durante el período de comercialización.

(\*\*) Consultar ficha EPSV. Rentabilidad vinculada a índices bursátiles.