

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

- 1.- Exposición recomendada según perfil del inversor.
- 2.- Visión estratégica aplicada a las carteras.
- 3.- Carteras modelo domésticas.
- 4.- Carteras modelo globales.
- 5.- Rentabilidad histórica de las carteras frente a las principales referencias.
- 6.- Top Selección Fondos: Lista de convicción elaborada por Análisis.
- 7.- Anexo: descripción de los fondos de inversión seleccionados.

### 1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA SEGÚN PERFIL DEL INVERSOR:

Porcentaje de inversión en renta variable:

Inversor DOMÉSTICO (Zona Euro):				
<b>Agresivo</b>	<b>Dinámico</b>	<b>Moderado</b>	<b>Conservador</b>	<b>Defensivo</b>
<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>50%</b>	<b>25%</b>	<b>10%</b>
Inversor GLOBAL:				
<b>Agresivo</b>	<b>Dinámico</b>	<b>Moderado</b>	<b>Conservador</b>	<b>Defensivo</b>
<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>50%</b>	<b>25%</b>	<b>10%</b>

### 2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

La rentabilidad de las carteras domésticas ha mejorado en todos los perfiles durante julio/agosto especialmente en la más agresiva, mientras que la de las carteras globales ha sufrido retrocesos. Así, la evolución de las mismas durante el período comprendido entre el **15 de julio y el 19 de agosto** registra revalorizaciones de +1,16%, +1,69% y +2,46% en las carteras domésticas defensiva, moderada y agresiva, respectivamente, y de -0,72%, -0,76% y -1,63% en las carteras globales, también de menor a mayor riesgo.

Con estos resultados, la rentabilidad anual de las carteras oscila entre un mínimo de +1,63% para la global conservadora y +7,92% para la global agresiva, con una graduación del binomio rentabilidad/riesgo adecuadamente definida (las carteras de menor riesgo ofrecen menos rentabilidad que las de mayor riesgo).

El contexto de mercado ha mejorado significativamente, sobre todo en lo que respecta a Europa y especialmente España. De hecho, ni siquiera se ha producido la corrección que esperábamos de cara al período estival. Los recientes repuntes en los niveles de confianza, unos PMI's en expansión y un PIB del 2T'13 en la Eurozona en positivo (+0,3% t/t) tras seis trimestres consecutivos en contracción, así lo confirman. En cuanto a España, los últimos indicadores publicados podrían hacer pensar que lo peor de la crisis ha quedado atrás. Prueba de ello es la recuperación de la confianza en el país manifestada en los mercados financieros, que ha ocasionado un fuerte retroceso de la prima de riesgo a niveles cercanos a 250 p.b. (mínimos de más de dos años), así como una fuerte caída (-6% en un mes) de la rentabilidad del B10A. Esperamos que esta tendencia se prolongue en el tiempo, incluso que las rentabilidades del 10A español e italiano tienda a igualarse. Además de la mejora de la macro, la actuación del BCE ha sido clave para que el entorno económico en la Eurozona haya evolucionado de manera tan positiva.

En cuanto a Japón, la victoria de Abe (LDP) en las elecciones a la Cámara Alta que tuvieron lugar el pasado 21 de julio no ha tenido el efecto esperado y ha decepcionado al mercado. La segunda ronda de reformas estructurales para impulsar el crecimiento del país todavía no se ha definido. Por el contrario, lo único que hasta ahora ha dejado claro el Primer Ministro japonés es que no va a incrementar más estímulos. Esto ha hecho que el yen se aprecie y en consecuencia, que la volatilidad de la bolsa japonesa sea demasiado elevada para que el potencial de rentabilidad, en el contexto actual, sea suficiente como para asumir el riesgo. Este hecho, junto con la ralentización del crecimiento económico mostrado por el PIB del 2T'13 (+0,6% vs +0,9% ant.), nos han llevado a modificar recientemente nuestra recomendación para Japón desde sobreponderar a neutral.

La evolución en EEUU ha sido más modesta que la europea durante este período. Una macro algo mixta, la incertidumbre sobre el *timing* de la retirada de estímulos y unos índices bursátiles en máximos históricos han sido la causa. En nuestra opinión, esta incertidumbre se prolongará hasta la reunión de la Fed prevista para el 18 de Septiembre, en la que Bernanke comparecerá para clarificar la situación al respecto de la conveniencia o no de la retirada del QE. Sin embargo, consideramos como escenario más probable el anuncio de una retirada de estímulos más tardía, en vista de la más pausada recuperación estadounidense.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, **deshacemos nuestra exposición en Japón, subimos la exposición a renta variable europea y española**, para equilibrarla con la estadounidense e incluso darle un mayor peso en algunos casos. Finalmente, y en vista que la incertidumbre en torno a la Fed no se está traduciendo en un incremento de la volatilidad de los mercados, deshacemos la posición en volatilidad.

Además, introducimos el BK Renta Fija a LP, debido al buen comportamiento de los bonos periféricos a plazos largos (españoles principalmente) y mantenemos el peso de los activos en dólares en las carteras globales, en vista de una posible corrección en el cruce eurodólar, tras el rally del último mes.

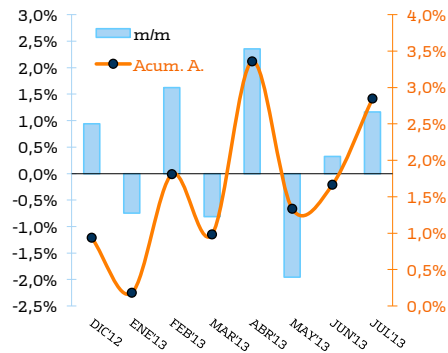
Por último, anunciamos que las próximas carteras modelo no se revisarán hasta el 19 de septiembre para recoger las conclusiones de la reunión de la Reserva Federal prevista para el 18 de septiembre.

### 3.- CARTERAS DOMÉSTICAS

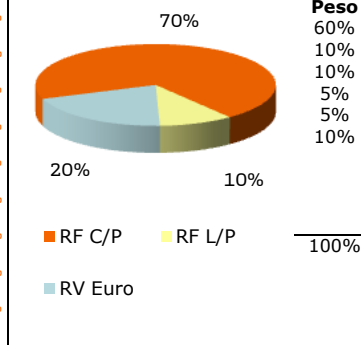
#### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

Composición de la cartera:		Contribución a la rentab.mensual
Peso	Fondo	
60%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,12%
15%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,16%
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNMI	-0,01%
5%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI	0,52%
5%	BGF EURO MARKETS FUND	0,22%
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY C	0,17%

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
60%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
10%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI
5%	BGF EURO MARKETS FUND
5%	INVESCO GT PAN EUROPEAN
10%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI

**Comentarios:**

Mantiene su exposición a renta variable en el 20%. En esta ocasión hemos sustituido el fondo de Allianz Europe Eq. Growth por el Invesco Pan European, ya que este último está ofreciendo un mejor comportamiento debido a su mayor exposición a valores cíclicos (financieras) y países periféricos. Por su parte, la renta fija sigue concentrada en el Bk Ahorro Activos Euro y el Bk Renta Fija a CP y sustituimos el Parvest Bond Euro Government por el BK Renta Fija a LP, para beneficiarnos de la evolución tan positiva mostrada por los bonos españoles en los plazos más largos.

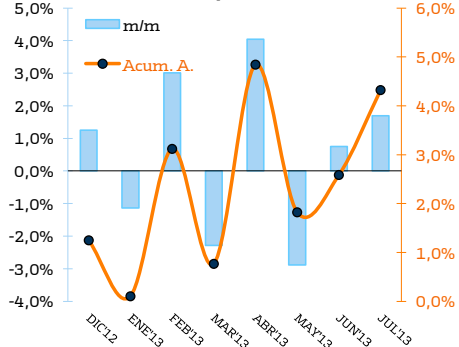
100% 1,16%

Esta cartera se ha revalorizado un 1,16% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 2,85%.

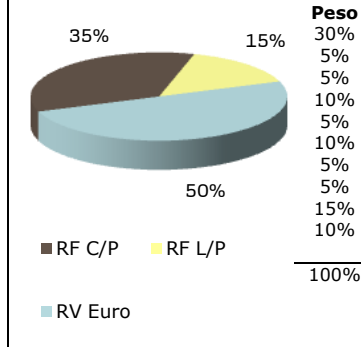
#### PERFIL MODERADO

Composición de la cartera:		Contribución a la rentab.mensual
Peso	Fondo	
35%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,07%
5%	BNY MELLON EUROLAND BOND FI	-0,05%
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,10%
5%	AMUNDI VOLATILITY EURO EQUIT	-0,04%
5%	BK INDICE EUROPEO 50, FI	0,27%
10%	BGF EURO MARKETS FUND	0,43%
5%	DWS DEUTSCHLAND	0,10%
10%	FIDELITY NORDIC FUND -A-	0,12%
5%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI	0,52%
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY C	0,17%

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
30%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
5%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
5%	BNY MELLON EUROLAND BOND FUND
10%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZ
5%	BK INDICE EUROPEO 50, FI
10%	BGF EURO MARKETS FUND
5%	DWS DEUTSCHLAND
5%	FIDELITY NORDIC FUND -A-
15%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI
10%	INVESCO GT PAN EUROPEAN

**Comentarios:**

Esta cartera mantiene su exposición a renta variable en el 50%, con un elevado nivel de diversificación: Alemania, España, UEM y también, Nórdicos y Europa en sentido amplio. Sustituimos el fondo de Allianz por el de Invesco, por las mismas razones que en el caso anterior y añadimos el BK Bolsa España para reforzar la posición en este área. Eliminamos el fondo de volatilidad, ya que la incertidumbre con respecto a la Fed no se está traduciendo en una mayor volatilidad del mercado. Reforzamos la posición en renta fija (española) incluyendo el BK Renta Fija LP.

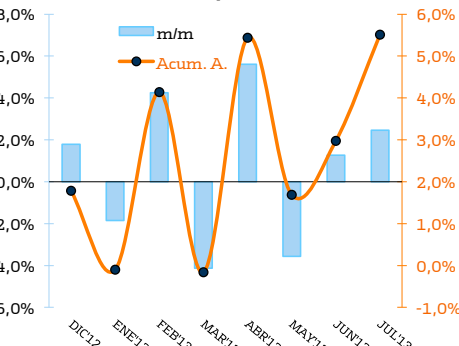
100% 1,69%

Esta cartera se ha revalorizado un 1,69% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 4,32%.

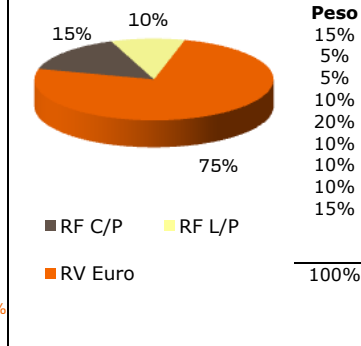
#### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

Composición de la cartera:		Contribución a la rentab.mensual
Peso	Fondo	
10%	FID EUROPEAN SMALLER COMP -I	0,34%
5%	BNY MELLON EUROLAND BOND FI	-0,05%
5%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,05%
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,03%
5%	AMUNDI VOLATILITY EURO EQUIT	-0,04%
10%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI	1,04%
10%	BGF EURO MARKETS FUND	0,43%
20%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY C	0,34%
10%	FIDELITY NORDIC FUND -A-	0,12%
10%	DWS DEUTSCHLAND	0,21%

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
5%	BNY MELLON EUROLAND BOND FUND
5%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI
10%	BGF EURO MARKETS FUND
20%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI
10%	FID EUROPEAN SMALLER COMP -A-
10%	DWS DEUTSCHLAND
10%	FIDELITY NORDIC FUND -A-
15%	INVESCO GT PAN EUROPEAN

**Comentarios:**

La ponderación a renta variable de esta cartera permanece en el 75%. En línea con los cambios realizados en la cartera anterior, eliminamos el fondo de volatilidad y sustituimos el Allianz por el Invesco. Por otro lado, reducimos la exposición en el Fidelity Nordic para reforzar la posición en España incrementando la ponderación del BK Bolsa España. Además reforzamos la posición en renta fija española a través del BK Renta Fija LP en sustitución del CP, ya que esperamos un mejor comportamiento en los plazos más largos.

100% 2,46%

Esta cartera se ha revalorizado un 2,46% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 5,51%.

#### 4.- CARTERAS GLOBALES

##### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

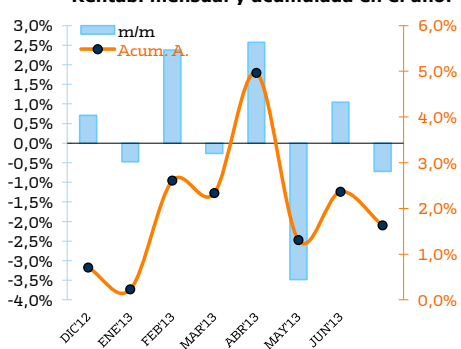
###### Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
60%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,12%
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,10%
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC	-0,10%
5%	AMUNDI F. BOND US OPPORTUNI	-0,15%
15%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES	-0,51%
5%	JPM AMERICA EQ. USD	-0,18%

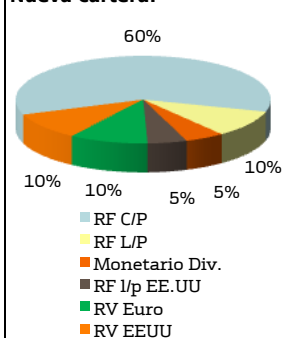
100% -0,72%

Esta cartera se ha revalorizado un -0,72% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 1,63%.

###### Rentab. mensual y acumulada en el año:



###### Nueva cartera:



Peso	Fondo
60%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC
5%	AMUNDI F. BOND US OPPORTU
10%	BGF EURO MARKETS FUND
5%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES
5%	JPM AMERICA EQ. USD

100%

**Comentarios**  
 Mantenemos la exposición a renta variable en el 20%. En este caso incrementamos la exposición a Europa incluyendo el fondo BGF Euro Markets, al que otorgamos 10 p.p. que salen del Robeco US Premium, que es el que peor se ha comportado en el periodo. En cuanto a la renta fija, sustituimos el BK Renta Fija CP por el LP, para beneficiarnos de la positiva evolución mostrada principalmente por el 10A español. Mantenemos el monetario en dólares, con el fin de recoger de una posible corrección del euro/dólar tras el rally de las últimas semanas.

##### PERFIL MODERADO

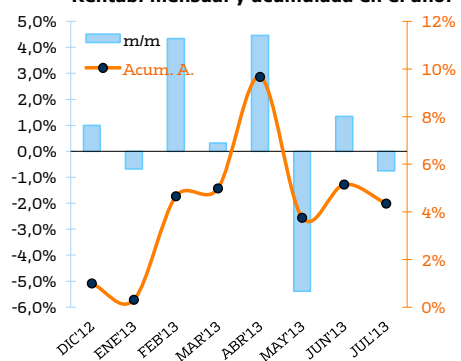
###### Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC	-0,10%
35%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,07%
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,10%
10%	BGF EURO MARKETS FUND	0,43%
5%	AMUNDI VOLATILITY EURO EQUIT	-0,04%
5%	BK INDICE AMÉRICA , FI	-0,10%
20%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES	-0,67%
5%	JPM AMERICA EQ. USD	-0,18%
5%	BK INDICE JAPÓN, FI	-0,26%

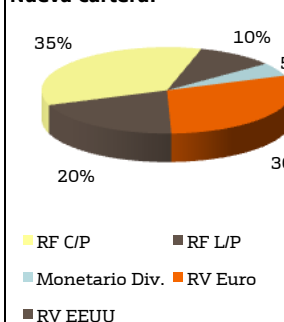
100% -0,76%

Esta cartera se ha revalorizado un -0,76% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 4,35%.

###### Rentab. mensual y acumulada en el año:



###### Nueva cartera:



Peso	Fondo
35%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZ
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A
10%	BGF EURO MARKETS FUND
10%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI
10%	INVESCO GT PAN EUROPEAN
10%	BK INDICE AMÉRICA , FI
5%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES
5%	JPM AMERICA EQ. USD

100%

**Comentarios**  
 La cartera moderada permanece equilibrada entre renta fija y renta variable, al 50% cada una. Eliminamos el fondo Amundy Volatility y reforzamos la posición en renta fija a largo plazo sustituyendo el BK Renta Fija CP por el LP. Sale de la cartera el BK Indice Japón, por la incertidumbre sobre la evolución de la economía japonesa y la puesta en marcha de medidas estructurales. Por otra parte, y en línea con las demás carteras, sustituimos el fondo de Allianz por el Invesco e incluimos el BK Bolsa España, reduciendo la ponderación del Fidelity Nordic.

##### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

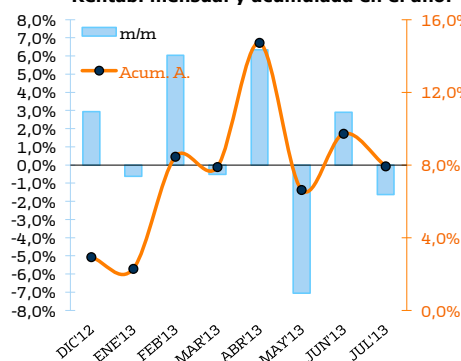
###### Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,03%
5%	THREADNEEDLE AMERICAN SMAL	-0,15%
5%	JPMF GLOBAL HEALTHCARE A DIS	-0,08%
20%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES	-0,67%
10%	BGF EURO MARKETS FUND	0,43%
5%	AMUNDI VOLATILITY EURO EQUIT	-0,04%
10%	BK INDICE JAPÓN, FI	-0,53%
10%	BK INDICE AMÉRICA , FI	-0,21%
5%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,05%
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC	-0,10%
10%	JPM AMERICA EQ. USD	-0,35%

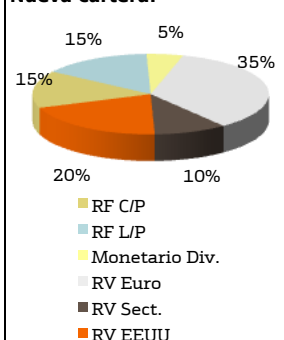
100% -1,63%

Esta cartera se ha revalorizado un -1,63% en el periodo 15/07 a 19/08 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el 7,92%.

###### Rentab. mensual y acumulada en el año:



###### Nueva cartera:



Peso	Fondo
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
5%	BK RENTA FIJA LARGO PLAZ
5%	JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC
10%	BGF EURO MARKETS FUND
15%	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI
15%	INVESCO GT PAN EUROPEAN
5%	THREADNEEDLE AMERICAN SMALLER
5%	FID. FINANCIAL SERVICES CLAS E
5%	JPMF GLOBAL HEALTHCARE A DIST
10%	ROBECO US PREMIUM EQUITIES
10%	BK INDICE AMÉRICA , FI

100%

**Comentarios**  
 La exposición a renta variable se mantiene en el 75%. En línea con la cartera anterior, retiramos el fondo de volatilidad y lo sustituimos BK Bolsa España. Eliminamos el BK Indice Japón para incluir un fondo de financieras global y aprovechar así el tirón que parece estar mostrando el sector. Sustituimos el fondo de Allianz por el Invesco y el BK Renta Fija CP por el LP. Sin embargo, con el objetivo de sesgar la ponderación hacia Europa, eliminamos de la cartera el JPM América EQ, manteniendo el monetarios en dólares por expectativas de corrección en el cruce eur/usd.

### 5.1- RENTABILIDAD 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:

#### I. Evolución mensual

Carteras modelo	DIC'12	ENE'13	FEB'13	MAR'13	ABR'13	MAY'13	JUN'13	JUL'13
	14-dic a 15-ene	15-ene a 05-feb	05-feb a 14-mar	14-mar a 16-abr	16-abr a 14-may	14-may a 13-jun	13-jun a 15-jul	15-jul a 19-ago
Doméstica Def./Conserv.	0,9%	-0,7%	1,6%	-0,8%	2,4%	-2,0%	0,3%	1,2%
Doméstica Moderada	1,2%	-1,1%	3,0%	-2,3%	4,0%	-2,9%	0,7%	1,7%
Doméstica Dinám./Agresiva	1,8%	-1,9%	4,2%	-4,1%	5,6%	-3,6%	1,3%	2,5%
Global Def./Conserv.	0,7%	-0,5%	2,4%	-0,3%	2,6%	-3,5%	1,0%	-0,7%
Global Moderada	1,0%	-0,7%	4,3%	0,3%	4,5%	-5,4%	1,3%	-0,8%
Global Dinám./Agresiva	2,9%	-0,6%	6,0%	-0,5%	6,3%	-7,1%	2,9%	-1,6%

Principales Índices	DIC'12	ENE'13	FEB'13	MAR'13	ABR'13	MAY'13	JUN'13	JUL'13
IBEX	7,2%	-5,9%	7,0%	-8,2%	6,6%	-4,8%	-2,7%	10,2%
EURSTOXX 50	2,7%	-1,9%	3,5%	-4,9%	7,1%	-4,8%	0,9%	5,1%
S&P 500	4,2%	2,6%	3,4%	0,7%	4,8%	-0,8%	2,8%	-2,2%
Nikkei 225	11,7%	1,5%	12,1%	6,8%	11,6%	-15,7%	16,6%	-5,8%
MSCI WORLD	4,3%	1,6%	2,5%	-0,1%	4,7%	-2,8%	2,5%	0,0%
MSCI Europe	2,3%	-0,2%	4,4%	-3,6%	6,1%	-5,1%	2,3%	2,3%

#### II. Evolución anual acumulada

Carteras modelo	DIC'12	ENE'13	FEB'13	MAR'13	ABR'13	MAY'13	JUN'13	JUL'13
Doméstica Def./Conserv.	0,9%	0,2%	1,8%	1,0%	3,4%	1,3%	1,7%	2,8%
Doméstica Moderada	1,2%	0,1%	3,1%	0,8%	4,8%	1,8%	2,6%	4,3%
Doméstica Dinám./Agresiva	1,8%	-0,1%	4,1%	-0,2%	5,4%	1,7%	3,0%	5,5%
Global Def./Conserv.	0,7%	0,2%	2,6%	2,3%	5,0%	1,3%	2,4%	1,6%
Global Moderada	1,0%	0,3%	4,7%	5,0%	9,7%	3,8%	5,1%	4,3%
Global Dinám./Agresiva	2,9%	2,3%	8,5%	7,9%	14,7%	6,6%	9,7%	7,9%

Principales Índices	DIC'12	ENE'13	FEB'13	MAR'13	ABR'13	MAY'13	JUN'13	JUL'13
IBEX	7,2%	0,9%	7,9%	-0,9%	5,6%	0,6%	-2,1%	7,9%
EURSTOXX 50	2,7%	0,8%	4,3%	-0,8%	6,3%	1,2%	2,1%	7,3%
S&P 500	4,2%	6,9%	10,6%	11,4%	16,7%	15,8%	19,0%	16,4%
Nikkei 225	11,7%	13,4%	27,1%	35,8%	51,6%	27,8%	49,0%	41,3%
MSCI WORLD	4,3%	6,0%	8,7%	8,5%	13,6%	10,5%	13,2%	13,3%
MSCI Europe	2,3%	2,1%	6,6%	2,8%	9,0%	3,5%	5,9%	8,3%

#### 5.2.- HISTORICO RENTABILIDAD DE LAS CARTERAS FRENTE A LAS PRINCIPALES REFERENCIAS

En las siguientes tablas se puede consultar la rentabilidad en años anteriores (expresada en Euros) de las distintas carteras:

#### Evolución anual acumulada años anteriores

Carteras modelo	DIC'06	DIC'07	DIC'08	DIC'09	DIC'10	DIC'11	DIC'12
<b>Doméstica Def./Conserv.</b>	8,2%	-1,0%	-3,2%	9,8%	-0,3%	0,4%	9,8%
<b>Doméstica Moderada</b>	7,7%	1,3%	-11,1%	12,5%	2,2%	0,9%	13,6%
<b>Doméstica Dinám./Agresiva</b>	10,7%	0,5%	-16,1%	19,7%	0,7%	1,6%	18,9%
<b>Global Def./Conserv.</b>	8,4%	0,8%	-2,3%	9,1%	3,6%	1,0%	8,1%
<b>Global Moderada</b>	7,7%	0,5%	-7,7%	12,0%	6,0%	1,2%	11,2%
<b>Global Dinám./Agresiva</b>	10,9%	-0,7%	-12,9%	20,7%	10,5%	2,0%	13,8%

Principales Índices	DIC'06	DIC'07	DIC'08	DIC'09	DIC'10	DIC'11	DIC'12
<b>IBEX</b>	19,9%	8,2%	-36,3%	30,0%	-14,9%	2,2%	-6,3%
<b>EUROSTOXX 50</b>	7,7%	4,4%	-41,7%	20,0%	-3,5%	2,1%	13,6%
<b>S&amp;P 500</b>	10,4%	1,5%	-39,0%	27,6%	10,2%	4,2%	12,4%
<b>Nikkei 225</b>	5,1%	-11,5%	-49,7%	16,4%	-2,2%	1,8%	15,2%
<b>MSCI WORLD</b>	12,4%	4,4%	-40,1%	29,9%	8,2%	3,3%	12,1%

#### Fechas de las carteras anuales

<b>DIC'06</b>	Del 10/03/2006 al 10/01/2007
<b>DIC'07</b>	Del 10/01/2007 al 16/01/2008
<b>DIC'08</b>	Del 16/01/2008 al 15/12/2008
<b>DIC'09</b>	Del 15/12/2008 al 15/12/2009
<b>DIC'10</b>	Del 15/12/2009 al 14/12/2010
<b>DIC'11</b>	Del 14/12/2010 al 15/12/2011
<b>DIC'12</b>	Del 15/12/2011 al 14/12/2012



De 15-jul-13  
a 19-ago-13

## - TOP SELECCIÓN FONDOS: LISTA de CONVICCIÓN de ANÁLISIS-

Este documento recoge aquellos fondos de inversión que, en nuestra opinión y para cada clase de activo, ofrecen la mejor combinación de las siguientes variables: (i) Calidad y fiabilidad de la gestión, (ii) Patrimonio gestionado, (iii) Riesgo asumido, (iv) Retorno esperado (considerando las restricciones anteriores y la clase de activo en que cada fondo se enmarca). Análisis Bankinter elabora esta selección en función de criterios tanto cuantitativos (*performance*, consistencia de los ratios, patrimonio, etc.) como cualitativos (reputación de la gestora, recursos técnicos o humanos, calidad en la información, etc.), por lo que debe considerarse como una opinión y no como una recomendación, ni una invitación a suscribir o contratar. El resultado es la "Lista de Convicción de Análisis Bankinter" en base a los parámetros anteriormente mencionados y a aquellos otros que aparecen incluidos en las tablas de este documento. Fuentes: Morningstar y Bloomberg. Elaborado por Análisis Bankinter.

### DOMESTICO

	CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Mes	Rent. 2013	Rent. 3A.	CAL. MSTAR	Vol. 1A	Vol. 3A	Alpha 3A	Sharpe 3A	ISIN
RENDA FIJA	MONETARIO	BANKINTER DINERO 1, FI	EUR	61	0,20%	1,25%	1,49%		0,3%	0,4%	1,22	2,91	ES0113921037
		JPM EURO LIQUIDITY A ACC	EUR	705	0,00%	0,01%	0,17%		0,0%	0,1%	-0,49	-5,23	LU0070177232
		PARVEST MONEY MARKET EURO N	EUR	933	0,00%	-0,01%	0,36%		0,0%	0,1%	-0,35	-4,02	LU0107067851
	CORTO PLAZO (duración: máxima 3 años)	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	EUR	47	0,19%	1,48%	1,95%		0,1%	0,2%	1,44	6,68	ES0114821038
		BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	17	1,04%	3,46%	1,99%	★★★★	1,5%	1,5%	0,64	1,42	ES0110053032
		BGF EURO SHORT DURATION BOND	EUR	870	0,21%	0,49%	2,32%	★★★	1,5%	1,8%	-0,75	0,82	LU0093504115
		FIDELITY EURO SHORT TERM BOND	EUR	1273	0,00%	0,00%	3,76%	★★★★	1,3%	1,7%	-0,32	1,03	LU0346393613
	LARGO PLAZO (duración: mínima 18 meses)	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI	EUR	19	1,26%	5,14%	1,33%	★★★	3,6%	6,3%	-2,38	0,25	ES0114837034
		PIONEER EURO-AGGREGATE BOND (A EUR)	EUR	1320	0,03%	1,12%	6,05%	★★★★★	3,6%	4,7%	0,37	1,12	LU0313644931
		BNY MELLON EUROLAND BOND FUND (A)	EUR	1252	-0,94%	-0,02%	6,07%	★★★★★	3,8%	4,4%	0,05	0,87	IE0032722260
	CORPORATIVOS	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	EUR	1481	-0,22%	0,21%	3,72%		0,0%	0,0%			LU0111548326
		INVESCO EURO CORPORATE BOND	EUR	1333	0,36%	1,01%	8,05%	★★★★★	4,3%	8,4%	-4,00	0,87	LU0243957825
	CONVERTIBLES	ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	1482	-0,15%	0,75%	7,21%	★★★	3,4%	5,3%	-0,08	0,96	LU0213453771
		PARVEST EUR CONVERTIBLE BOND	EUR	678	1,82%	4,10%	4,24%		0,0%	0,0%			LU0086913042
	HIGH YIELD	FID EUROPEAN HIGH YIELD E ACC	EUR	1234	1,40%	3,82%	10,15%	★★★★	5,1%	8,5%	0,09	0,93	LU0238209786
RENDA VARIABLE	ESPAÑA - INDEXADOS	BK FUTURO IBEX, FI	EUR	73	10,40%	10,95%	-7,10%	★★★	18,2%	23,1%	2,10	0,02	ES0114794037
	ESPAÑA - GESTIÓN ACTIVA	BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI	EUR	78	10,35%	12,94%	-9,15%	★★★★	17,2%	22,0%	2,23	0,03	ES0125621039
	EUROPA - INDEXADOS	BK INDICE EUROPEO 50, FI	EUR	89	5,32%	11,03%	-0,73%	★★★	12,1%	18,0%	-1,65	0,26	ES0114754031
	EUROZONA	BGF EURO MARKETS FUND	EUR	857	4,31%	15,05%	5,10%	★★★★★	11,1%	17,5%	3,97	0,57	LU0093503141
		SCHRODER EURO EQUITY	EUR	663	5,09%	15,85%	2,60%	★★★★	9,1%	17,2%	3,47	0,54	LU0106235376
	EUROPA sin Reino Unido	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN FUND	EUR	1604	3,20%	12,70%	10,54%	★★★★★	8,8%	13,9%	6,20	0,94	IE0033640594
	EUROPA con Reino Unido	BK DIVIDENDO EUROPA, FI	EUR	81	3,81%	10,61%	-7,24%	★★	9,1%	13,1%	-6,95	0,02	ES0114802038
		AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH A-EI	EUR	1281	1,69%	9,05%	16,00%	★★★★	7,2%	13,2%	3,22	1,02	LU0256839860
		HEND H EUROP EQ A2C	EUR	1331	2,65%	15,31%	7,69%		0,0%	0,0%	1,38	0,59	LU0138821268
	PAÍSES NÓRDICOS	INVESCO GT PAN EUROPEAN	EUR	657	5,96%	20,31%	8,18%	★★★★★	9,0%	15,1%	2,35	0,77	LU0028118809
		FIDELITY NORDIC FUND -A-	SKR	748	1,20%	17,62%	10,90%	★★★	11,1%	16,4%	3,89	0,62	LU0048588080
	EUROPA DEL ESTE	SCHRODER EMERGING EUROPE	EUR	759	-1,91%	-1,78%	8,48%	★★★★★	9,6%	18,7%	4,24	0,24	LU0106819104
	ALEMANIA	DWS DEUTSCHLAND	EUR	1237	2,07%	14,53%	12,37%	★★★★★	9,0%	22,1%	3,74	0,74	DE0008490962
		DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	EUR	1191	2,52%	17,95%	12,41%	★★★★	8,3%	21,9%	4,87	0,77	DE0009769869
	ITALIA	FIDELITY GERMANY FUND	EUR	653	1,23%	15,24%	9,47%	★★★★	8,5%	18,4%	3,01	0,74	LU0048580004
FIDELITY ITALY FUND -A-		EUR	654	11,16%	15,31%	-2,33%	★★★★	20,6%	21,9%	7,36	0,21	LU0048584766	
SMALL CAPS	FID EUROPEAN SMALLER COMP -A-	EUR	751	3,36%	14,13%	10,33%	★★★	7,5%	15,1%	-0,13	0,76	LU0061175625	
	BK PEQUEÑAS COMPAÑÍAS	EUR	100	4,66%	19,78%	0,91%	★★★★	7,5%	13,2%	4,16	0,62	ES0114764030	
SECTORIALES	BK SECTOR FINANZAS, FI	EUR	88	5,00%	16,74%	-7,12%	★★★	14,5%	20,1%	-11,71	-0,01	ES0114805031	
	BK SECTOR TELECOMUNICACIONES, FIM	EUR	85	6,45%	16,11%	-2,72%	★	8,1%	13,9%	-11,97	0,11	ES0114797030	
OTRO	ESTRATEGIA	AMUNDI VOLATILITY EURO EQUITY	EUR	1225	-0,80%	-5,69%	2,28%		4,7%	4,6%		-0,17	LU0272942433
	NEUTRAL A MERCADO	FIDELITY FAST OPTIM EUR MARK NEUTRAL AC	EUR	1207	-1,17%	-3,34%	1,51%		2,8%	3,3%		0,09	LU0363263442

### GLOBAL

	CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Mes	Rent. 2013	Rent. 3A.	CAL. MSTAR	Vol. 1A	Vol. 3A	Alpha 3A	Sharpe 3A	ISIN
	MATERIAS PRIMAS	DWS INVEST COMMODITY PLUS NC	EUR	1177	-0,41%	-9,65%	-0,60%		9,1%	14,7%		0,00	LU0210304068
		CARMIGNAC PATRIMOINE E	EUR	1486	-1,29%	-0,73%	3,81%	★★★★	5,1%	5,8%	0,00	0,33	FR0010135103
	MULTIACTIVOS	BGF GLOBAL ALLOCATION FUND	US\$	951	-2,31%	5,65%	6,25%	★★★★	7,0%	7,8%	-0,04	0,55	LU0147396450
		BK KILIMANJARO, FI	EUR	58	1,11%	-0,54%	2,50%		3,6%	10,7%		-0,17	ES0113550034
	GESTION ALTERNATIVA	BK QUANT, FI	EUR	69	0,82%	2,62%	2,38%		2,1%	10,1%		-0,04	ES0114755038
	DIVISAS	PICTET GLOBAL EMERGING CURRENCIES	US\$	1280	-2,96%	-3,80%	4,24%		5,4%	5,7%		0,02	LU0366539657
NEUTRAL A MERCADO	JPM HIGHBRID STATIS MARKET D	EUR	1185	-3,38%	-4,92%	-1,83%		3,1%	3,1%		-0,14	LU0273799238	

Rent. Mes: Rentabilidad en euros del fondo calculada en el intervalo de tiempo que figura en la cabecera del informe.  
 Rent. 2013: Rentabilidad en euros acumulada desde el comienzo del año. Rent. 3A: Rentabilidad en euros anualizada de los últimos 3 años naturales. Cal. MSTAR: Calificación según Morningstar. Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles. Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles. Fondos con el nombre sombreado en gris: la divisa está cubierta.



### 7.- DESCRIPCIÓN DE LOS FONDOS SELECCIONADOS

BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	Fondepósito. Inversión en depósitos bancarios y bonos corporativos.
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	Inversión en activos de renta fija tanto pública como privada con calificación crediticia media. Duración media cartera inferior a 2 años)
BK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI	Inversión en renta fija tanto pública como privada, con calificación crediticia media. El rating de los bonos en los que invierte el fondo es igual o superior a Baa3. Duración media cartera superior a 2 años. Posibilidad de invertir en valores negociados en mercados extranjeros OCDE aunque preferentemente zona euro, EE.UU., Suiza y Japón
BGF EURO MARKETS FUND	Objetivo de inversión: al menos el 70% de su patrimonio neto total en renta variable de empresas domiciliadas en la UE que participan en la UEM. Además, es posible que invierta en estado miembros de la UE que podrían integrarse en la UEM y empresas cuya actividad se desarrolle en la UEM:
INVESCO GT PAN EUROPEAN	Inversión en acciones o instrumentos vinculados a renta variable de empresas europeas, especialmente las de gran capitalización. Fuerte presencia de compañías con domicilio en el Reino Unido.
BANKINTER BOLSA ESPAÑA, FI	Inversión en valores mayoritariamente cotizados en Bolsa Española. El fondo tendrá al menos el 80% invertidos en valores cotizados en mercados españoles incluyendo los de emisores españoles cotizados en otros mercados. Podrá invertir el resto de los recursos en renta fija pública, preferentemente española denominada en euros.
JPM US DOLLAR LIQUIDITY A ACC	Tiene como objetivo un nivel competitivo de rendimiento en la divisa de referencia coherente con la preservación de capital y un alto grado de liquidez.
AMUNDI F. BOND US OPPORTUNITIES	Fondo que trata de maximizar los ingresos a través de inversiones de al menos el 67% de sus activos totales en bonos gubernamentales y corporativos y títulos de deuda garantizados por EEUU o cualquier país de la OCDE. Puede incluir MBS de agencias gubernamentales u otras instituciones
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	Su objetivo de inversión es lograr el crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas que coticen en Estados Unidos, tengan su domicilio social en ese país o desarrollen una parte preponderante de sus actividades económicas en él. Contempla compañías de grande, mediana y pequeña capitalización.
JPM AMERICA EQ. USD	Fondo que invierte en RV estadounidense, en compañías de elevada capitalización bursátil, y que trata de reunir las mejores ideas de los diferentes equipos de RV EE.UU de JP Morgan, por lo que reúne tanto un enfoque de crecimiento como un enfoque más centrado en el valor.
BNY MELLON EUROLAND BOND FUND	Inversión como mínimo del 90% del patrimonio del Subfondo en bonos de renta fija, instrumentos de deuda emitidos por empresas o gobierno, agencias gubernamentales u organización supranacional o internacional cotizada así como en instrumentos financieros derivados.
BK INDICE EUROPEO 50, FI	Inversión con el objetivo de replicar el índice Dow Jones EuroStoxx 50, adquiriendo acciones que componen el índice o con futuros sobre el índice o en una combinación de ambos.
DWS DEUTSCHLAND	Inversión en acciones de renta variable alemanes principalmente grandes compañías del Dax, aunque podría invertir en valores de pequeña y mediana capitalización.
FIDELITY NORDIC FUND -A-	Fondo que invierte principalmente en valores de renta variable cotizados en las Bolsas de Finlandia, Noruega, Dinamarca y Suecia.
BK INDICE AMÉRICA , FI	Fondo cuyo objetivo es obtener una rentabilidad similar al índice S&P, alcanzado como mínimo su rentabilidad a través de la adquisición de las acciones que lo componen, invirtiendo en futuros sobre el índice o realizando una combinación de ambas estrategias.
FID EUROPEAN SMALLER COMP -A	Inversión en valores de renta variable de pequeñas y medianas empresas europeas.



**5.- DESCRIPCIONES DE LOS FONDOS SELECCIONADOS (Continuación)**

THREADNEEDLE AMERICAN SMALL Fondo que invierte en pequeñas compañías estadounidenses o que tengan una parte importante de su actividad en EE.UU.

FID. FINANCIAL SERVICES CLAS E Fondo sectorial que invierte principalmente en valores de renta variable a nivel global que presten servicios financieros a consumidores y empresas. Las empresas en las que invierte pueden ser de cualquier tamaño, ya sean pequeñas, medianas o grandes.

JPMF GLOBAL HEALTHCARE A DIS' Invierte en compañías de los sectores farmacéutico, de biotecnología, servicios de salud y tecnología médica.

**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 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 el día 15 de cada mes, 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, Banca Privada y Finanzas Personales 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).