

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.- 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):				
Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%
Inversor GLOBAL:				
Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%

2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

Evolución reciente.-

Las primeras carteras del ejercicio han cerrado el período 14-dic-15 a 14-ene-16 con rentabilidad negativas, algo que no debería extrañar a nadie dado el pésimo comienzo de año. Dicho esto, el carácter defensivo de las mismas ha permitido que los retrocesos sean más moderados que índices como el Ibex, el Eurostoxx o el MSCI World. En concreto, las carteras domésticas retroceden -1,3%, -2,2% y -3,5% (conservadora, moderada y agresiva, respectivamente); y las globales, -1,1%, -2,7% y -4,2%, yendo también de las más defensiva a las más dinámica.

Estrategia de inversión.-

Como indicábamos, nuestras carteras están bien posicionadas para "capear" el temporal dado que no presentan exposición a emergentes ni a materias primas. Tampoco tienen deuda *high yield*, y por otro lado, la exposición a renta variable es inferior a los niveles normalizados (25%-50%-75%) ya que la cartera defensiva tiene un 20% de renta variable, la moderada un 40% y la agresiva, un 70%. Además, nuestras carteras se mantienen al margen de los activos españoles por el riesgo político. La parte de renta fija de las carteras está invertida en un monetario, fondos de bonos soberanos europeos y productos muy flexibles así como de retorno absoluto. En cuanto a la parte de renta variable, está en bolsa europea y americana. Como novedad, este mes incluimos algo de exposición a Japón y a pequeñas compañías europeas.

Cambios realizados.-

Los principales cambios que introducimos en esta revisión de enero son los siguientes: 1) Incluimos un fondo de renta fija flexible, el BK Gestión Abierta, ya que, en este entorno, donde cada vez es más difícil encontrar rentabilidad, es clave la agilidad y la flexibilidad para poder captar retornos. 2) En el perfil moderado y el agresivo introducimos el BK Índice Japón ya que las estimaciones apuntan a una recuperación del beneficio de las empresas niponas de doble dígito que debería traducirse en una subida de sus cotizaciones. 3) En las carteras más agresivas incluimos algo de exposición a pequeñas compañías, vía Fidelity European Smaller companies, ya que deberían ser las más beneficiadas por la recuperación de la demanda interna en Europa. 4) Tomamos beneficios en Italia, uno de los activos que mejor se ha comportado en 2015 pero que podría empezar a dar síntomas de agotamiento. Sin embargo, mantenemos la exposición a Alemania, esperando que se recupere de los retrocesos de inicio de año.

3.- CARTERAS DOMÉSTICAS

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

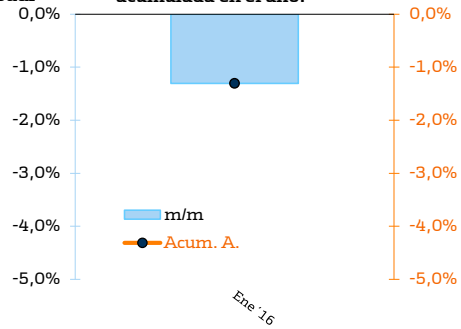
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,00%
30%	BK MIXTO RF	-0,32%
25%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ FUN	-0,18%
5%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH	0,03%
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,34%
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,50%

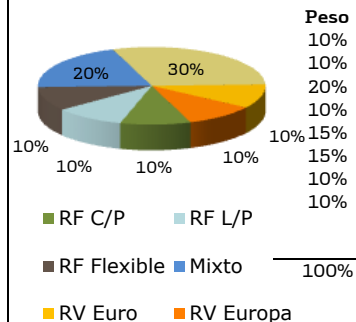
100% -1,30%
Esta cartera se ha revalorizado un -1,3% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -1,3%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
10%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
20%	BK MIXTO RF
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
15%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ
15%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA

Comentarios:

Esta cartera presenta una exposición a renta variable del 20% que se mantiene sin cambios en los fondos Henderson Horizon Euroland y Gam Star Continental. En la parte de menos riesgo, incluimos el BK Gestión Abierta con un peso del 10% que sacamos del BK Mixto RF. Además, igualamos pesos entre los dos fondos de retorno absoluto.

PERFIL MODERADO

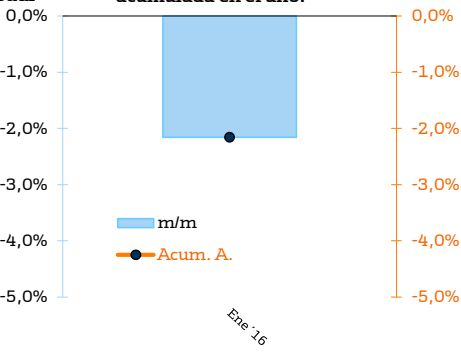
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,00%
25%	BK MIXTO RF	-0,26%
5%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH	0,03%
15%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ FUN	-0,11%
5%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROW	-0,34%
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI	-0,18%
15%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,74%
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,34%
5%	BGF EURO MARKETS FUND	-0,21%

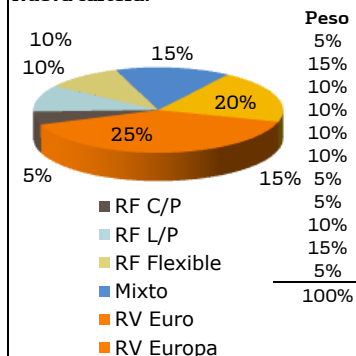
100% -2,16%
Esta cartera se ha revalorizado un -2,2% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -2,2%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
15%	BK MIXTO RF
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNME
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
10%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ
10%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE
5%	BGF EURO MARKETS FUND

Comentarios:

En esta cartera el peso de la renta variable es del 40% y sólo hacemos un reajuste de pesos entre el fondo de Henderson y el de Gam. En el 60% restante, quitamos 10 p.p. de ponderación al BK Mixto RF para introducir el BK Gestión Abierta. Además, al igual que en la cartera anterior, igualamos pesos entre los fondos de retorno absoluto JB y BNY.

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

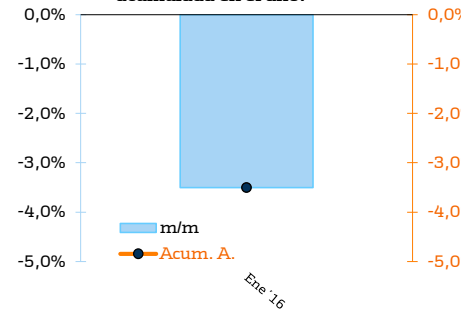
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,00%
25%	BK MIXTO RF	-0,26%
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI	-0,18%
20%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,99%
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROW	-0,68%
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	-0,29%
20%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,68%
10%	BGF EURO MARKETS FUND	-0,41%

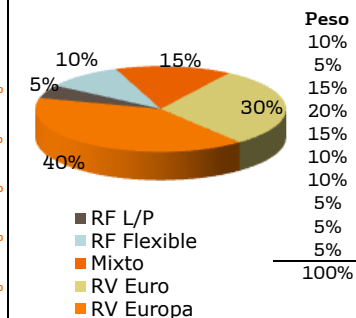
100% -3,50%
Esta cartera se ha revalorizado un -3,5% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -3,5%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
15%	BK MIXTO RF
20%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA
15%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY
10%	BGF EURO MARKETS FUND
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH
5%	FIDELITY EUROPEAN SMALLER CO

Comentarios:

Al igual que en las otras carteras, incluimos el BK Renta Dinámica con 10 p.p., peso que restamos del BK Mixto RF. La parte de RV mantiene una ponderación del 70% y sólo hacemos un cambio: quitar 5 p.p. del fondo de Henderson para dárselos al Fidelity Smaller Companies.

4.- CARTERAS GLOBALES

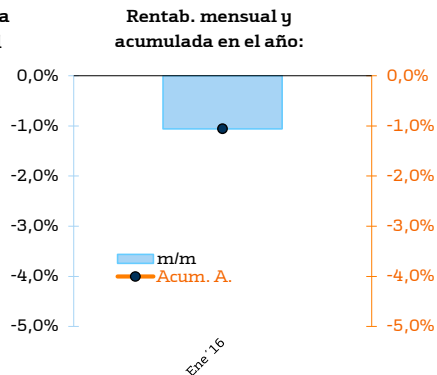
PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

Composición de la cartera:

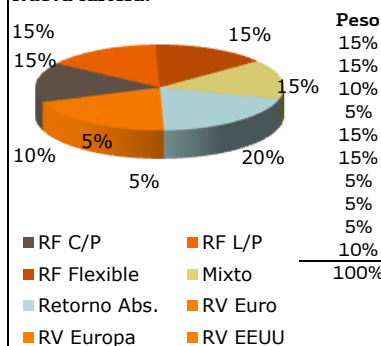
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,00%
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,01%
15%	BK RENTA DINÁMICA, FI	-0,04%
15%	NORDEA STABLE RETURN	0,15%
5%	OYSTER ABSOLUTE RETURN	-0,04%
15%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS	0,00%
5%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,25%
5%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,17%
10%	MS US ADVANTAGE B USD	-0,73%
100%		-1,06%

Esta cartera se ha revalorizado un -1,1% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -1,1%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



Peso	Fondo
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
15%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN
5%	BANKINTER GESTION ABIERTA
15%	NORDEA STABLE RETURN
15%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS
5%	OYSTER ABSOLUTE RETURN
5%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA
5%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
10%	MS US ADVANTAGE B USD
100%	

Comentarios:

En esta cartera sacamos el BK Renta Dinámica para hacer hueco al BK Mixto RF que entra con 5 p.p.. Para cuadrar la parte de RF, damos 5 puntos al BK Ahorro y otros 5 puntos al Parvest Bond Euro Government. En la parte de RV, que pesa 20%, no hacemos cambios.

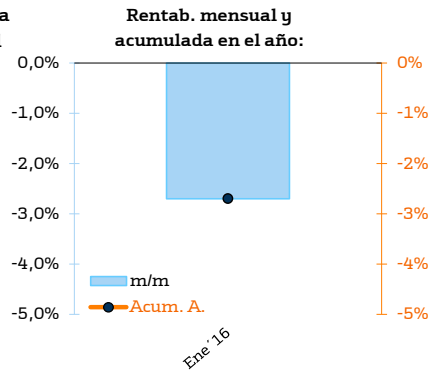
PERFIL MODERADO

Composición de la cartera:

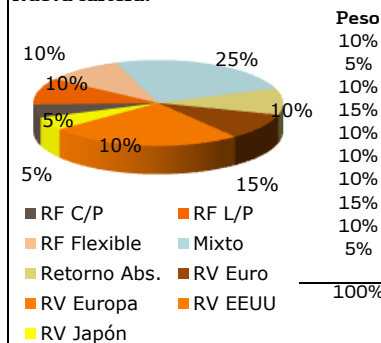
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,01%
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,00%
15%	BK RENTA DINÁMICA, FI	-0,04%
5%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS	0,00%
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN	-0,44%
10%	MS US ADVANTAGE B USD	-0,73%
5%	JPM AMERICA EQ. USD	-0,43%
15%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,74%
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,34%
100%		-2,70%

Esta cartera se ha revalorizado un -2,7% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -2,7%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



Peso	Fondo
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN
10%	NORDEA STABLE RETURN
10%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA
10%	MS US ADVANTAGE B USD
5%	BANKINTER INDICE JAPON
100%	

Comentarios:

En esta cartera también quitamos el BK Renta Dinámica y lo sustituimos por el fondo Nordea Stable Return. En la parte de renta variable, que supone un 40% de la cartera, metemos el BK Índice Japón con 5 p.p. en lugar del JPM America. Además, hacemos un rebalanceo de pesos entre el Henderson Euroland y el Gam Star Continental para que este último quede con un peso de 15%.

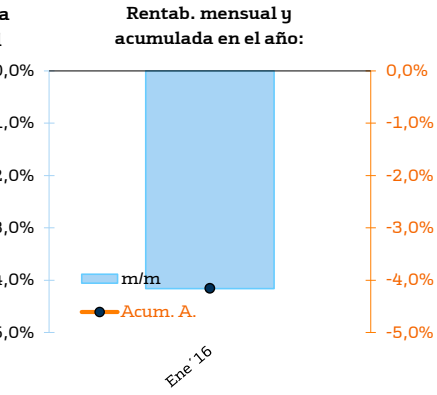
PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

Composición de la cartera:

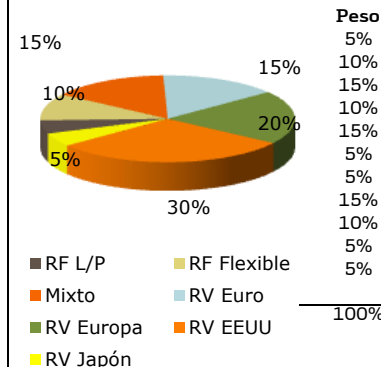
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,01%
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,00%
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN	-0,44%
15%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,74%
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,34%
5%	AXA F. ITALY (A) CAPITALISATION	-0,17%
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	-0,29%
10%	FIDELITY AMERICA FUND E	-0,40%
5%	ROBECO US SELECT OPPORTUNITI	-0,27%
15%	MS US ADVANTAGE B USD	-1,09%
5%	JPM AMERICA EQ. USD	-0,43%
100%		-4,16%

Esta cartera se ha revalorizado un -4,2% en el periodo 14/12 a 14/01 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -4,2%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



Peso	Fondo
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH
5%	FIDELITY EUROPEAN SMALLER CO
15%	MS US ADVANTAGE B USD
10%	FIDELITY AMERICA FUND E
5%	ROBECO US SELECT OPPORTUNITI
5%	BANKINTER INDICE JAPON
100%	

Comentarios:

Esta es la cartera más agresiva con un 70% de exposición a RV. Tomamos beneficios en la bolsa italiana sacando el fondo de Axa y en su lugar introducimos un fondo de pequeñas compañías europeas (Fidelity). Como en la cartera anterior, metemos el BK Índice Japón en lugar del JPM America. También cambiamos los pesos del fondo de Hernderson y Gam. En cuanto a la parte más conservadora de la cartera, no realizamos cambios.

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	Ene '16
	14 dic - 14 enero
Doméstica Def./Conserv.	-1,3%
Doméstica Moderada	-2,2%
Doméstica Dinám./Agresiva	-3,5%
Global Def./Conserv.	-1,1%
Global Moderada	-2,7%
Global Dinám./Agresiva	-4,2%

Principales Índices	Ene '16
IBEX	-6,8%
EUROSTOXX 50	-3,7%
S&P 500	-5,0%
Nikkei 225	-6,2%
MSCI WORLD	-5,1%
MSCI Europe	-2,8%

II. Evolución anual acumulada

Carteras modelo	Ene '16
Doméstica Def./Conserv.	-1,3%
Doméstica Moderada	-2,2%
Doméstica Dinám./Agresiva	-3,5%
Global Def./Conserv.	-1,1%
Global Moderada	-2,7%
Global Dinám./Agresiva	-4,2%

Principales Índices	Ene '16
IBEX	-6,8%
EUROSTOXX 50	-3,7%
S&P 500	-5,0%
Nikkei 225	-8,7%
MSCI WORLD	-5,1%
MSCI Europe	-2,8%

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

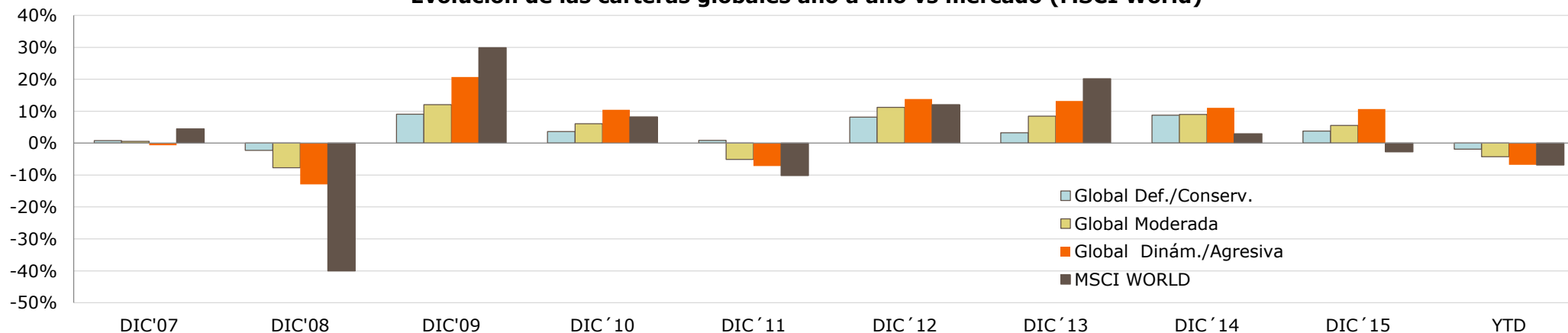
En las siguientes tablas se puede consultar la rentabilidad en años anteriores (expresada en Euros) de las distintas carteras:

Evolución anual acumulada años anteriores

Carteras modelo	DIC'07	DIC'08	DIC'09	DIC '10	DIC '11	DIC '12	DIC '13	DIC '14	DIC '15	YTD
Doméstica Def./Conserv.	-1,0%	-3,2%	9,8%	-0,3%	-3,3%	9,8%	5,5%	3,0%	2,1%	-2,41%
Doméstica Moderada	1,3%	-11,1%	12,5%	2,2%	-5,9%	13,6%	8,4%	2,7%	4,9%	-3,81%
Doméstica Dinám./Agresiva	0,5%	-16,1%	19,7%	0,7%	-10,9%	18,9%	11,1%	0,6%	10,8%	-6,14%
Global Def./Conserv.	0,8%	-2,3%	9,1%	3,6%	0,8%	8,1%	3,2%	8,8%	3,8%	-1,90%
Global Moderada	0,5%	-7,7%	12,0%	6,0%	-5,1%	11,2%	8,4%	9,0%	5,6%	-4,27%
Global Dinám./Agresiva	-0,7%	-12,9%	20,7%	10,5%	-7,2%	13,8%	13,2%	11,1%	10,7%	-6,77%

Principales Índices	DIC'07	DIC'08	DIC'09	DIC '10	DIC '11	DIC '12	DIC '13	DIC '14	DIC '15	YTD
IBEX	8,2%	-36,3%	30,0%	-14,9%	-16,8%	-6,3%	16,4%	3,7%	-7,2%	-7,93%
EUROSTOXX 49	4,4%	-41,7%	20,0%	-3,5%	-21,5%	13,6%	11,8%	1,2%	3,8%	-7,45%
S&P 499	1,5%	-39,0%	27,6%	10,2%	-3,0%	12,4%	26,0%	11,4%	-0,7%	-5,97%
Nikkei 224	-11,5%	-49,7%	16,4%	-2,2%	-17,9%	15,2%	56,9%	7,1%	9,1%	-6,92%
MSCI WORLD	4,4%	-40,1%	29,9%	8,2%	-10,2%	12,1%	20,2%	2,9%	-2,7%	-6,84%

Evolución de las carteras globales año a año vs mercado (MSCI World)



Fechas de las carteras anuales

DIC'07	Del 10/01/2007 al 16/01/2008	DIC '12	Del 15/12/2011 al 14/12/2012
DIC'08	Del 16/01/2008 al 15/12/2008	DIC '13	Del 14/12/2012 al 17/12/2013
DIC'09	Del 15/12/2008 al 15/12/2009	DIC '14	Año natural (desde el 31/12/2013 al 31/12/2014)
DIC '10	Del 15/12/2009 al 14/12/2010	DIC '15	Año natural (desde el 31/12/2014 al 31/12/2015)
DIC '11	Del 14/12/2010 al 15/12/2011	YTD	Del 31/12/2015 a la fecha de cierre del presente informe

6.- DESCRIPCIÓN DE LOS FONDOS SELECCIONADOS

BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	Fondepósito. Inversión en depósitos bancarios y bonos corporativos.
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	Fondo que invierte en títulos de deuda pública o eurobonos denominados en euros y emitidos por Estado miembros de la UE.
BK MIXTO RF	Fondo mixto que invierte en títulos europeos (máximo en divisa no euro del 30%). El porcentaje de renta variable no puede superar el 30%.
BANKINTER GESTION ABIERTA	Invierte en renta fija pública y privada a largo plazo. Carece de benchmarks y se gestiona de forma flexible y activa, con alta rotación de la cartera.
JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ FI	Fondo de retorno absoluto que invierte en pares de valores (estrategias long-short en acciones) para conseguir una beta próxima a cero.
BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH	Fondo de retorno absoluto que invierte en Europa y Reino Unido con una estrategia de pares de valores para conseguir una beta cercana a cero.
HENDERSON HORIZON EUROLAND	Fondo que invierte en acciones de compañías de la Eurozona (40-60 empresas). El fondo es puro stock picking sin restricciones geográficas o sectoriales.
GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN	Fondo que busca la revalorización a l/p invirtiendo en acciones de compañías de países europeos (sin Reino Unido).
ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Fondo de renta fija global (soberanos y corporativos) muy flexible que controla por volatilidad (2-6%). No se puede poner corto en duración.
NORDEA STABLE RETURN	Fondo Mixto 0/75 en renta variable. La selección de compañías se realiza por análisis fundamental y puede invertir en todas las calidades de renta fija.
CARMIGNAC CAPITAL PLUS	Fondo de renta fija global de baja volatilidad, multiactivos y multi estrategias, con un máximo de 10% en renta variable y un objetivo de Eonia +2% anual.
OYSTER ABSOLUTE RETURN	El objetivo del fondo consiste en proporcionar una rentabilidad absoluta y con escasa vinculación a la evolución de los mercados de renta variable, a través de una distribución diversificada de valores de renta variable, de renta fija y de liquidez.
MS US ADVANTAGE B USD	Fondo denominado en dólares que invierte en valores de renta variable de empresas domiciliadas en Estados Unidos o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dicho país.
BK DIVIDENDO EUROPA, FI	Fondo que busca la revalorización a l/p invirtiendo en acciones de compañías de países europeos (sin Reino Unido).
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 estados miembros de la UE que podrían integrarse en la UEM y empresas cuya actividad se desarrolle en la UEM.
AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROV	Fondo que invierte prioritariamente en compañías europeas en sentido amplio, incluyendo Reino Unido y Suiza.

5.- DESCRIPCIONES DE LOS FONDOS SELECCIONADOS (Continuación)

DWS CONCEPT KALDEMORGEN	Fondo Mixto Flexible (0/100rv) con sesgo a renta varibale, históricamente 30% exposic. Puede usar varios tipos de activos combinados: bonos, acciones, derivados y divisas. La renta varibale podría llegar a ser 100%, al igual que la renta fija.
BANKINTER INDICE JAPON	Fondo de renta variable japonesa que trata de replicar rendimiento del índice Topix de la bolsa de Tokio, bien mediante la compra de valores representativos, bien mediante una inversión en futuros sobre el índice equivalente al 100% del patrimonio o bien mediante una combinación de ambas estrategias.
DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	El fondo invierte principalmente en blue chips alemanas y también en compañías de pequeña y mediana capitalización con buenas perspectivas de crecimiento.
FIDELITY EUROPEAN SMALLER COMF	Inversión en valores de renta variable de pequeñas y medianas empresas europeas.
FIDELITY AMERICA FUND E	Objetivo de inversión en valores de renta variable estadounidenses con mayor inclinación hacia títulos de pequeña y mediana capitalización. Generalmente la cartera comprende entre 80 y 120 títulos. Puede invertir como máximo el 20% del fondo fuera de EE.UU y aspira a mantener un nivel elevado de liquidez en circulación de la cartera (entre 65% y 75%).
ROBECO US SELECT OPPORTUNITIES	Fondo que invierte en acciones de mediana capitalización (superior a los 750M \$) en EE. UU. con un enfoque valor.

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

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 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).