

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
60% vs. 70%	45% vs. 55%	30% vs. 40%	15% vs. 25%	5% vs. 15%
Inversor GLOBAL:				
Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
60% vs. 70%	45% vs. 55%	30% vs. 40%	15% vs. 25%	5% vs. 15%

2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

Evolución reciente.-

Durante el periodo comprendido entre el 14 de enero y el 15 de febrero de 2016, las carteras han registrado rentabilidades negativas en un entorno de mercado que se ha complicado más de lo que se podría esperar desde que comenzó el año. A pesar de ello, el perfil defensivo de las carteras ha permitido "capear" parte de este temporal, mostrando un comportamiento mejor que la mayoría de los principales índices de referencia. Así, en lo que llevamos de año el Ibex ha caído -13,3%, el EuroStoxx50 -9,7% y el S&P500 -6,2%. Mientras que las carteras domésticas retroceden -2,7%, -4,3% y -6,8% (conservadora, moderada y agresiva, respectivamente); y las globales, -1,9% la conservadora, -4,7% la moderada y -7,7% la agresiva.

Estrategia de inversión.-

El comienzo de año ha sido convulso, cargado de turbulencias y volatilidad, emitiendo señales confusas que han generado de erraticidad en un mercado bajista. A las "viejas" preocupaciones (abaratamiento e inestabilidad del crudo y China desacelerando más rápido de lo esperado) se han sumado dos nuevos factores que preocupan, siendo fuente de mayor incertidumbre: (i) Por un lado, las medidas de los bancos centrales muestran agotamiento para influir sobre la economía, dejando de ser una red de seguridad, que antes sí existía. Buena muestra de ello son la última intervención de Yellen, así como el efímero impacto logrado por los bancos centrales de Suecia y Japón tras reducir tipos de interés (ambos en terreno negativo). (ii) Los continuos y pronunciados retrocesos del mercado han acabado afectando al ciclo, por improbable que parecía está sucediendo, como refleja el deterioro de los indicadores macroeconómicos. De manera, que el ciclo parece haberse debilitado (menor confianza, menor consumo, menor empleo...). En este contexto particularmente complicado, no identificamos catalizadores que favorezcan un rebote de manera sostenida. Por estos motivos, creemos que ahora, todavía más que antes, el objetivo es preservar patrimonio y para ello hemos reducido exposición a renta variable un -10% de manera lineal en todas las carteras.

Los perfiles defensivos/conservadores los situamos entre 5%/15% (vs. 15%/25% anterior), los perfiles moderados en 30% (vs. 40% anterior) y los perfiles dinámico/agresivos en 45%/60% (vs. 55%/70% previo). Dentro de estos rangos fijamos el nivel de exposición para perfiles defensivos/conservadores en 10% (vs. 20% previo) y para dinámico/agresivos en 60% (vs. 70% anterior). Estos niveles permitirían aprovechar los posibles rebotes por lo que mantenemos fondos de renta variable europea, americana y de Japón (este último sólo en los perfiles con mayor riesgo).

La parte de renta fija la focalizamos en fondos monetarios, de retorno absoluto o similar. Es decir, fondos que buscan retornos positivos de manera consistente, descorrelación con mercado y volatilidad controlada. Nuestras carteras ya mentían un sesgo bastante defensivo, de manera directa o indirecta mediante este tipo de activos, desde verano (estrategia que ha funcionado). Si bien, ahora aumentamos más el peso en este tipo de fondos flexibles, además de fondos de renta fija pública europea. Nos mantenemos fuera de Emergentes y de España por la incertidumbre política.

3.- CARTERAS DOMÉSTICAS

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

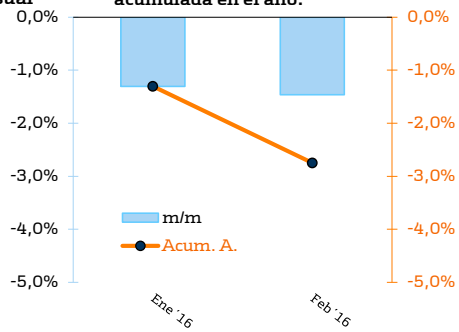
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,11%
20%	BK MIXTO RF	-0,35%
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA	-0,03%
15%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ FUND	-0,24%
15%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH	-0,15%
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,34%
10%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,46%

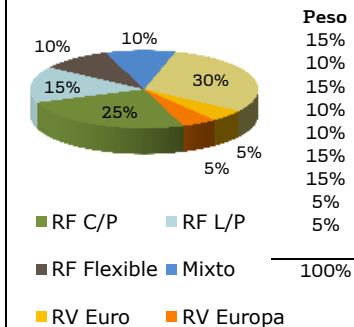
100% -1,46%
Esta cartera se ha revalorizado un -1,5% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -2,7%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
10%	CARMIGNAC SECURITÉ
15%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
10%	BK MIXTO RF
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
15%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ
15%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH
5%	HENDERSON HORIZON EUROLAND
5%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA

Comentarios:
En esta cartera reducimos la exposición a renta variable a 10% desde 20%. Para ello restamos -5% al fondo Henderson Horizon Euroland y -5% Gam Star Continental y se lo damos al BK Ahorros Activos Euro (+5%) y a Parvest Bond Euro Government (+5%). Además, incluimos el Carmignac Securit  con un peso del 10% que sacamos del BK Mixto RF.

PERFIL MODERADO

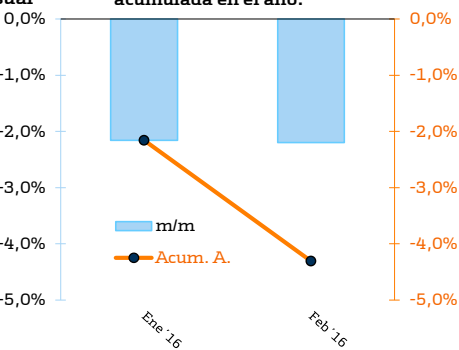
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
15%	BK MIXTO RF	-0,26%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,11%
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA	-0,03%
10%	JB ABSOLUTE RETURN EUROPE EQ FUND	-0,16%
10%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH	-0,10%
5%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	-0,21%
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI	-0,27%
10%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,34%
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,69%
5%	BGF EURO MARKETS FUND	-0,24%

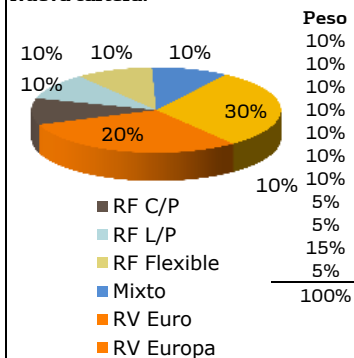
100% -2,20%
Esta cartera se ha revalorizado un -2,2% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -4,3%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



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

Comentarios:
La exposición a Renta Variable pasa a 30% desde 40% excluyendo de la cartera el fondo BK Dividendo Europa (que tenía peso de 5%) y reduciendo -5 p.p. en el fondo Henderson Horizon Euroland. Ese 10% del peso se lo damos al fondo Schroders European Alpha, que entra en la cartera. Por otra parte, bajamos 5 p.p. al BK Mixto RF a favor de BK Ahorros Activos Euro.

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

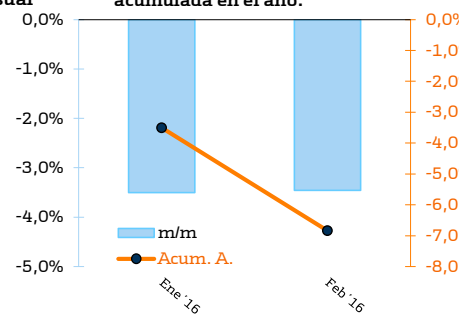
Composición de la cartera:

Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA	-0,03%
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0,06%
15%	BK MIXTO RF	-0,26%
20%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN F	-0,93%
15%	HENDERSON HORIZON EUROLAND	-0,51%
10%	AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	-0,42%
10%	BGF EURO MARKET'S FUND	-0,48%
5%	BK DIVIDENDO EUROPA, FI	-0,27%
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	-0,25%
5%	FIDELITY EUROPEAN SMALLER COMP.	-0,36%

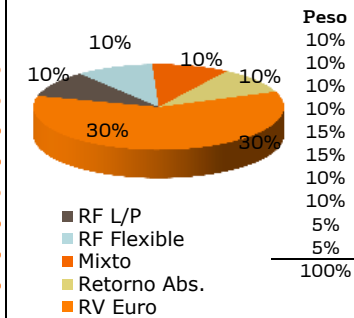
100% -3,46%
Esta cartera se ha revalorizado un -3,5% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -6,8%.

Contribución a la rentab.mensual

Rentab. mensual y acumulada en el año:



Nueva cartera:



Peso	Fondo
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
10%	BK MIXTO RF
10%	SCHRODER EUROPEAN ALPHA ABS.
15%	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

Comentarios:
Esta cartera pasa a tener un 60% de exposición a renta variable desde 70% antes. Para ello abandona la cartera el fondo Fidelity European Smaller Companies (tenía 5% del peso) y reducimos 5 p.p. del GAM Star Continental. En el restante 40% de la cartera introducimos el Schroders European Alpha con 10% de peso e igualamos pesos entre el BK Mixto RF (-5% hasta 10%) y Parvest Bond Euro Government (+5% hasta 10%).

4.- CARTERAS GLOBALES

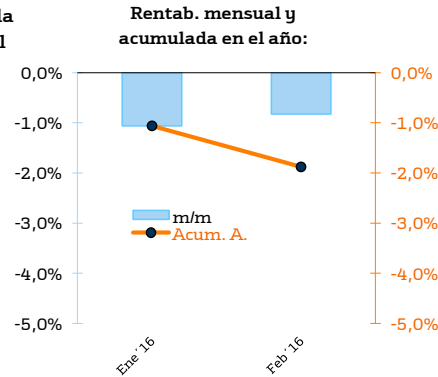
PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

Composición de la cartera:

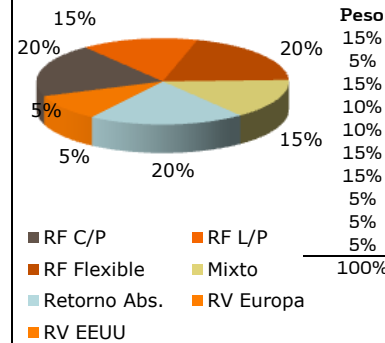
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
15%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,17%
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,06%
5%	BANKINTER GESTION ABIERTA	-0,02%
15%	NORDEA STABLE RETURN	0,14%
15%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS	-0,11%
5%	OYSTER ABSOLUTE RETURN	-0,07%
5%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,23%
5%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,17%
10%	MS US ADVANTAGE B USD	-0,59%
100%		-0,83%

Esta cartera se ha revalorizado un -0,8% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -1,9%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



Peso	Fondo
15%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI
5%	CARMIGNAC SECURITÉ
15%	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN
10%	BANKINTER GESTION ABIERTA
15%	NORDEA STABLE RETURN
15%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS
5%	BNY MELLON ABS RET EQTY-€RH
5%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPEA
5%	MS US ADVANTAGE B USD
100%	

Comentarios:

Reducimos exposición hasta 10% desde 20% excluyendo de la cartera el fondo Henderson Horizon Euroland (que tenía un peso de 5%) y reduciendo 5 p.p del fondo MS US Advantage. La parte de menos riesgo de la cartera aumentamos +5 p.p. al fondo Bankinter Gestión Abierta e incluimos el Carmignac Securit , también con 5 p.p. Además, sustituimos el fondo de Oyster Absolute Return por el BNY Mellon Absolute Return.

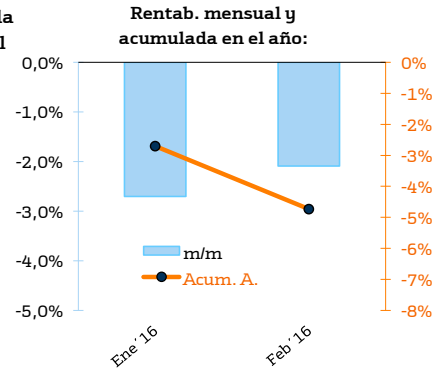
PERFIL MODERADO

Composición de la cartera:

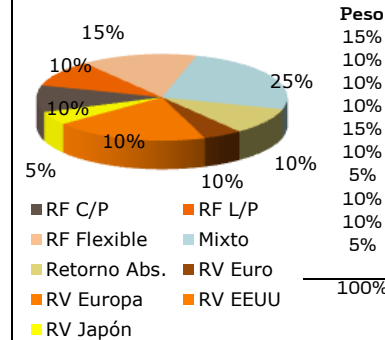
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,06%
5%	BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	0,00%
10%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,11%
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN	-0,19%
10%	NORDEA STABLE RETURN	0,09%
10%	CARMIGNAC CAPITAL PLUS	-0,08%
10%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,34%
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,69%
10%	MS US ADVANTAGE B USD	-0,59%
5%	BANKINTER INDICE JAPON	-0,46%
100%		-2,09%

Esta cartera se ha revalorizado un -2,1% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -4,7%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



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

Comentarios:

Para reducir la exposición a renta variable desde 40% hasta 30% reducimos 5 p.p. a al Henderson Horizon Euroland y otros 5 p.p. al GAM Star Continental. Este 10% se reparte entre Robeco Global Total Return y Nordea Stable Return. Adicionalmente, en la parte de menos riesgo, de la cartera, quitamos 5 p.p. para dárselos al BK Ahorros Activos Euro.

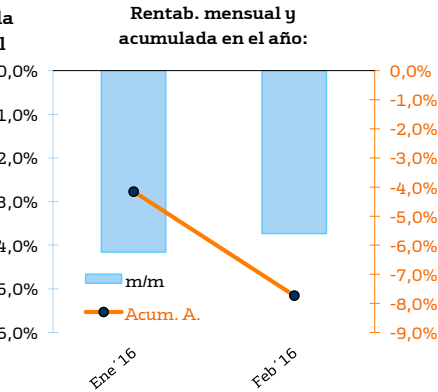
PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

Composición de la cartera:

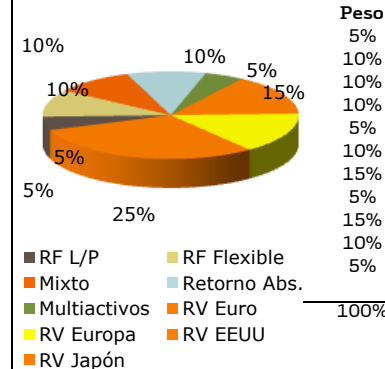
Peso	Fondo	Contribución a la rentab.mensual
5%	PARVEST BOND EURO GOVERNME	0,06%
10%	ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	0,06%
15%	DWS CONCEPT KALDEMORGEN	-0,19%
10%	HENDERSON HORIZON EUROLANI	-0,34%
15%	GAM STAR CONTINENTAL EUROPE	-0,69%
5%	DWS AKTIEN STRATEG DEUTCH	-0,25%
5%	FIDELITY EUROPEAN SMALLER CC	-0,36%
15%	MS US ADVANTAGE B USD	-0,88%
10%	FIDELITY AMERICA FUND E	-0,37%
5%	ROBECO US SELECT OPPORTUNITI	-0,30%
5%	BANKINTER INDICE JAPON	-0,46%
100%		-3,73%

Esta cartera se ha revalorizado un -3,7% en el periodo 14/01 a 15/02 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -7,7%.

Contribución a la rentab.mensual



Nueva cartera:



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

Comentarios:

De la cartera de perfil más agresivo salen dos fondos: el Fidelity European Smaller Companies (con 5% de peso) y el Robeco US Opportunities (también con 5%). De manera que pasa a tener 60% de exposición a renta variable desde 70%. En el restante 40% incluimos dos fondos: el Nordea Stable Return con 10 p.p. y el JPM Global Macro con 5 p.p. Para equilibrar la cartera reducimos el 5% restante al DWS Kaldemorgen.

Análisis Bankinter (sujetos al RIC)

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso

Belén San José
Ramón Carrasco

Pág. 3 de 7

Esther Gutiérrez de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas, Madrid

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	Feb '16
	14 dic - 14 enero	14 dic - 15 feb
Doméstica Def./Conserv.	-1,3%	-1,5%
Doméstica Moderada	-2,2%	-2,2%
Doméstica Dinám./Agresiva	-3,5%	-3,5%
Global Def./Conserv.	-1,1%	-0,8%
Global Moderada	-2,7%	-2,1%
Global Dinám./Agresiva	-4,2%	-3,7%

Principales Índices	Ene '16	Feb '16
IBEX	-6,8%	-6,9%
EUROSTOXX 50	-3,7%	-6,3%
S&P 500	-5,0%	-1,4%
Nikkei 225	-6,2%	-7,1%
MSCI WORLD	-5,1%	-2,9%
MSCI Europe	-2,8%	-5,6%

II. Evolución anual acumulada

Carteras modelo	Ene '16	Feb '16
Doméstica Def./Conserv.	-1,3%	-2,7%
Doméstica Moderada	-2,2%	-4,3%
Doméstica Dinám./Agresiva	-3,5%	-6,8%
Global Def./Conserv.	-1,1%	-1,9%
Global Moderada	-2,7%	-4,7%
Global Dinám./Agresiva	-4,2%	-7,7%

Principales Índices	Ene '16	Feb '16
IBEX	-6,8%	-13,3%
EUROSTOXX 50	-3,7%	-9,7%
S&P 500	-5,0%	-6,2%
Nikkei 225	-8,7%	-15,2%
MSCI WORLD	-5,1%	-7,9%
MSCI Europe	-2,8%	-7,7%

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

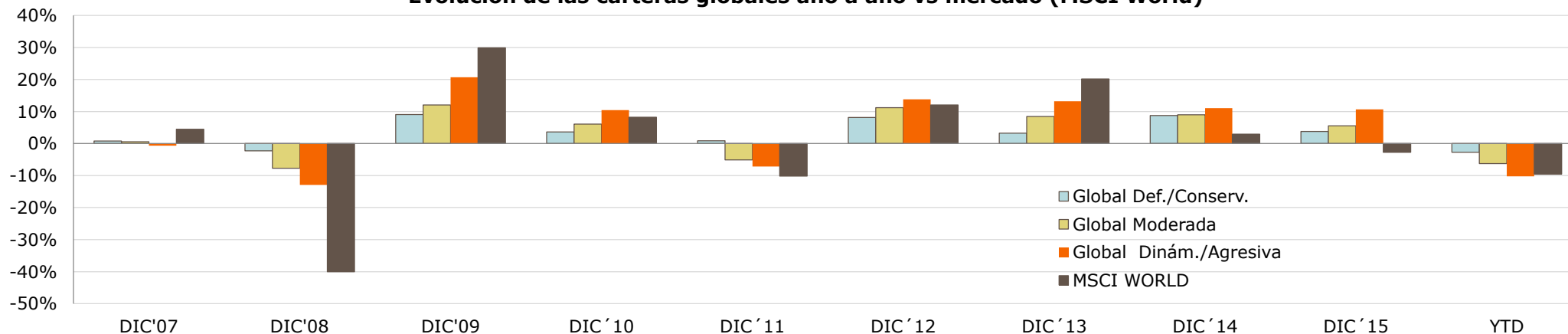
En las siguientes tablas se puede consultar la rentabilidad en años anteriores (expresada en Euros) de las distintas carteras:

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%	-3,84%
Doméstica Moderada	1,3%	-11,1%	12,5%	2,2%	-5,9%	13,6%	8,4%	2,7%	4,9%	-5,92%
Doméstica Dinám./Agresiva	0,5%	-16,1%	19,7%	0,7%	-10,9%	18,9%	11,1%	0,6%	10,8%	-9,38%
Global Def./Conserv.	0,8%	-2,3%	9,1%	3,6%	0,8%	8,1%	3,2%	8,8%	3,8%	-2,72%
Global Moderada	0,5%	-7,7%	12,0%	6,0%	-5,1%	11,2%	8,4%	9,0%	5,6%	-6,27%
Global Dinám./Agresiva	-0,7%	-12,9%	20,7%	10,5%	-7,2%	13,8%	13,2%	11,1%	10,7%	-10,24%

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%	-14,30%
EUROSTOXX 49	4,4%	-41,7%	20,0%	-3,5%	-21,5%	13,6%	11,8%	1,2%	3,8%	-13,27%
S&P 499	1,5%	-39,0%	27,6%	10,2%	-3,0%	12,4%	26,0%	11,4%	-0,7%	-7,26%
Nikkei 224	-11,5%	-49,7%	16,4%	-2,2%	-17,9%	15,2%	56,9%	7,1%	9,1%	-13,50%
MSCI WORLD	4,4%	-40,1%	29,9%	8,2%	-10,2%	12,1%	20,2%	2,9%	-2,7%	-9,55%

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

GLOBAL

	CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent.	Rent.	Rent.	Rent.	Rent. 3A.%	CMF (2)	CAL. MSTAR	Vol. 1A%	Vol. 3A%	Sharpe 3A	Patrim. M€	ISIN
					Mes %	Mes %	2016 %	2016 %								
					€ (1)	no €	€ (1)	no €								
RENTA VARIABLE	DIVIDENDO	DWS TOP DIVIDEND - ACUM	EUR	1565	-2,55	-2,55	-4,69	-4,69	9,90	no	★★★★	17,97	12,50	0,35	4.052	LU0507266145
		DWS TOP DIVIDEND - DIST	EUR	1385	-1,95	-1,95	-4,91	-4,91	11,07	no	★★★★★	16,67	12,09	0,41	14.091	DE0009848119
	FINANZAS	FIDELITY GLOBAL FINANTIAL SERVEISE E	EUR	956	-4,72	-4,72	-14,74	-14,74	7,41	no	★★★★	22,83	16,79	0,18	722	LU0114722738
	TECNOLOGÍA	FONDO BANKINT EE.UU NSQ 100	EUR	97	-4,36	-4,36	-11,28	-11,28	14,57	no	★★★★	20,32	15,26	0,52	15	ES0114105036
		FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY "E" ACC	EUR	4228	-1,37	-1,37	-12,28	-12,28	17,65	no	★★★★	23,84	18,06	0,73	794	LU0115773425
	SALUD	CANDRIAM EQUITY L BIOTECHNOLOGY "C" USD A	USD	1870	-3,35	-0,66	-25,66	-23,75	17,30	no	★★★★	32,26	24,88	0,81	504	LU0108459040
		FRANKLIN BIOTECHNOLOGY DISCOVERY "A" ACC	USD	1590	-3,63	-0,94	-25,38	-23,46	16,43	no	★★★★	31,98	25,33	0,78	2.055	LU0109394709
		JPM FUNDS-GLO HEALTHCARE-A\$D	USD	1220	-4,14	-1,47	-16,40	-14,25	16,02	no	★★★★★	21,18	15,45	1,06	3.758	LU0432979374
	CONSUMO	ROBECO-ROB GL CON TR EQ-D\$	USD	1327	-4,60	-1,94	-10,69	-8,78	6,95	no	★★★	15,94	13,27	0,71	1.384	LU0554840073
		JB LUXURY BRANDS FUND-B EUR	EUR	1413	-1,79	-1,79	-4,63	-4,63	2,53	no	★★	21,44	15,95	-0,16	261	LU0329429897
	INDUSTRIA	FIDELITY FDS-GL INDUSTRI-E€	EUR	955	0,30	0,30	-7,42	-7,42	0,18	no	★★★	22,73	16,88	-0,46	84	LU0114723033
	INMOBILIARIO	MORGAN STANLEY US PROPERTY-A USD	USD	1474	-3,34	-0,64	-9,04	-6,70	5,12	no	★	18,11	14,36	0,47	357	LU0073233958
		HENDERSON GLOBAL PROPERTY EQUITY A2	USD	1475	-3,68	-0,99	-8,75	-6,41	0,70	no		14,90	12,66		413	LU0209137388
	ENERGIAS ALTERN.	BGF-NEW ENERGY FUND-€E2	EUR	1135	-1,66	-1,66	-8,50	-8,50	7,23	no		22,31	17,08		867	LU0171290074
	ENERGÍA	BANKINTER SECTOR ENERGIA FI	EUR	96	-5,94	-5,94	-10,89	-10,89	-5,36	no	★★★★	24,07	17,76	-0,67	3	ES0114806039
		SCHRODER INTL GLOBAL EN-B-AC	USD	1275	-8,41	-5,86	-18,77	-16,68	-28,07	no	★	55,09	29,54	-0,96	300	LU0256331561
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION & EN		EUR	1926	-7,98	-7,98	-11,50	-11,50		no		63,30			125	LU1046545502	
MINERÍA	BGF-WORLD MINING FUND-\$E2	USD	866	12,76	15,90	3,21	5,86	-28,31	no	★★	31,26	26,42	-1,40	2.766	LU0090845842	
INFRAESTRUCTURAS	INVESCO ASIA INFRASTRUCT-E	EUR	1276	-2,39	-2,39	-10,03	-10,03	-0,55	no	★★	22,02	14,89	-0,47	499	LU0243956348	
RECURSOS NATURALES	JPMORGAN GLOBAL NATURAL RESOURCES-D AC	EUR	1132	5,65	5,65	-3,07	-3,07	-22,87	no	★★	29,43	23,69	-1,29	418	LU0208853944	
	CARMIGNAC COMMODITIES-A EUR ACC	EUR	1284	1,93	1,93	-3,05	-3,05	-7,80	no	★★★★	21,57	16,56	-1,07	438	LU0164455502	
METALES PRECIOSOS	BGF-WORLD GOLD FUND-\$E2	USD	630	18,32	21,61	18,57	21,61	-19,66	no	★★★★	33,69	33,89	-0,79	2.264	LU0090841262	
TEMÁTICOS	CPR SILVER AGE E	EUR	1752	-6,26	-6,26	-12,95	-12,95	8,84	no	★★★★	21,36	15,17	0,93	1.222	FR0010917658	
	EDMOND DE RTH EUROPE SYNERGIE	EUR	6059	-4,16	-4,16	-9,54	-10,02	4,82	no		21,85	16,20		961	LU1102959951	
OTROS	MIXTO RF	M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	1298	-1,78	-1,78	-3,23	-3,23	1,83	no	★★★★	2,10	2,76	0,69	15.526	GB00B1VMCY93
		INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME-E	EUR	1447	-2,87	-2,87	-5,78	-5,78	4,32	no	★★★★★	5,68	5,31	0,91	6.338	LU0243957742
	MIXTOS	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-LC EUR	EUR	1483	-0,58	-0,58	-5,09	-5,09	3,08	SI		8,22	6,20	-0,56	3.661	LU0599946893
		NORDEA 1 SIC-STAB RET-E-EUR	EUR	1681	0,31	0,31	1,20	1,20	6,58	SI	★★★★★	5,45	4,39	1,54	8.840	LU0227384020
	MULTIACTIVOS	CARMIGNAC PATRIMOINE-A€ACC	EUR	1486	-0,52	-0,52	-1,33	-1,33	3,28	no	★★★★	9,88	9,23	0,50	24.486	FR0010135103
		BGF-GLOBAL ALLOCATION FD-\$E2	USD	951	-3,82	-1,14	-8,10	-5,74	0,49	no	★★★★	8,91	7,76	0,14	21.373	LU0147396450
		JPM GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES	EUR	4560	0,82	0,82	3,26	3,26	11,57	no	★★★★★	6,63	8,02	1,57	2.464	LU0115098948
		INVESCO BALANCE RISK ALLOCATION-EA	EUR	1403	-0,14	-0,14	-1,35	-1,35	-0,73	no	★★	7,67	6,51	-0,12	2.221	LU0432616901
	RETORNO ABSOLUTO	JPM SYSTEMATIC ALPHA A EUR	EUR	1766	0,26	0,26	0,78	0,78	2,21	no		3,98	3,39	-0,68	2.028	LU0406668003
		HENDERSON GART-UK AB RE-REAH	EUR	5350	-0,69	-0,69	-0,68	-0,68	7,34	no		4,48	3,85	0,41	2.910	LU0490786174
		BANKINTER RENTA DINAMICA	EUR	10	-0,61	-0,61	-1,64	-1,64	1,75	no		2,20	4,26	-0,59	16	ES0114860036
		CARMIGNAC CAPITAL PLUS A EUR	EUR	1576	-0,89	-0,89	-0,73	-0,73	1,01	SI	★★★	2,15	2,28	0,65	3.268	LU0336084032
DIVISAS	OYSTER ABSOLUTE RETURN "EUR2" ACC	EUR	4057	-1,41	-1,41	-1,98	-1,98	1,07	SI	★★	3,25	2,90	0,51	468	LU0536156861	
	PICTET-GLOB EMERG CURR-R\$	USD	1280	-2,53	0,18	-3,25	-0,76	-6,25	no		5,77	4,49	-1,56	86	LU0366539657	

(1) Rentabilidad obtenida por un inversor en Euros que invierte en el ISIN especificado. Tiene en cuenta el efecto divisa. El periodo que abarca es desde inicio de mes hasta el último VL disponible el día del mes que aparece en la cabecera del listado (Rent. Mes) y desde el inicio del año (Rent. 2016).

(2) La columna indica si el fondo está, o no, incluido en alguna de nuestras Carteras Modelo de Fondos.

Notas explicativas:

Rentabilidad 3A: es la rentabilidad anualizada de los últimos tres años en la divisa de referencia y contando con que los dividendos se reinvierten.

Cal. MSTAR: Calificación según Morningstar. Vol. 1A: Volatilidad de 260 días móviles. Vol. 3A: Volatilidad 62 semanas móviles. Patrimonio en millones en la divisa de referencia.

Los fondos que aparecen sombreados tienen la divisa cubierta a Euros.

6.- DESCRIPCIÓN DE LOS FONDOS SELECCIONADOS

BK AHORRO ACTIVOS EURO, FI	Fondepósito. Inversión en depósitos bancarios y bonos corporativos.
CARMIGNAC SECURITÉ	Fondo de RF europea a C.P. (Duración entre 3/4 años máximo). Invierte en deuda core y periférica y parte en crédito.
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.
SCHRODER EUROPEAN ALPHA ABS. R	Es un fondo de retorno absoluto que invierte en renta variable. Aplica una estrategia long/short. Invierte al menos el 70% en renta variable europea y puede invertir hasta el 30% en EE.UU. o Canadá, ya que suele tener un peso elevado en el sector tecnología. Siempre escoge posiciones muy líquidas y tiene una exposición neta al mercado reducida.
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.
AGIF ALLIANZ EUROPE EQUITY GROV	Fondo que invierte prioritariamente en compañías europeas en sentido amplio, incluyendo Reino Unido y Suiza.
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.
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	Fondo Mixto Flexible (0/100rv) con sesgo a renta variable, históricamente 30% exposic. Puede usar varios tipos de activos combinados: bonos, acciones, derivados y divisas. La renta variable podría llegar a ser 100%, al igual que la renta fija.

5.- DESCRIPCIONES DE LOS FONDOS SELECCIONADOS (Continuación)

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.
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.
BK DIVIDENDO EUROPA, FI	Fondo que invierte al menos el 75% de la cartera de renta variable en emisores europeos que presentan una alta rentabilidad por dividendo y con más de un 30% en moneda no euro.
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.
JPM GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES	Este fondo puede invertir sin límites ni en RF, ni RV ni divisa... siguiendo temas macro. Es un fondo con una volatilidad en el rango 6%/10% que en estos 3 años ha conseguido una rentabilidad anualizada de +12%+13%, con unos activos bajo gestión de aprox. 1.200M€. Utiliza estrategias tradicionales (como un mixto normal RF/RV) y sofisticadas (valor relativo en RV y RF, derivados, divisa y volatilidad).
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%).

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 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 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).