

El presente informe de Planes de Pensiones contiene los siguientes cinco epígrafes.

- 1.- Exposición recomendada.
- 2.- Visión estratégica aplicada a las carteras.
- 3.- Carteras tipo: Evolución del último trimestre y Propuesta de nueva cartera.
- 4.- Adaptación (por edad) de la Nueva propuesta.
- 5.- Descripción de los planes de pensiones seleccionados y disclaimer.

Histórico de rentabilidad de las Carteras Modelo de Pensiones

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	4T18	1T19	2019*
Conservadora	7,9%	5,2%	1,1%	1,8%	2,6%	-4,6%	-3,6%	2,9%	2,9%
Moderada	12,8%	6,6%	1,0%	2,2%	4,4%	-6,9%	-6,4%	5,4%	5,4%
Agresiva	19,5%	7,8%	1,9%	2,4%	7,9%	-9,5%	-9,7%	8,1%	8,1%

*Rentabilidad anual acumulada a cierre de 29/03/2019

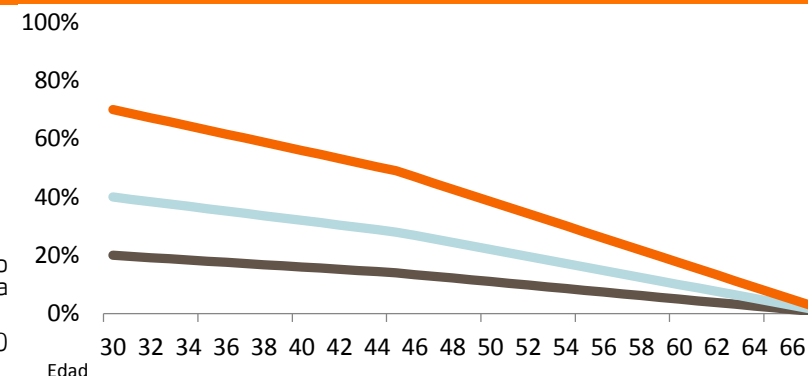
1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

20%	vs. 20% ant.	Perfil Conservador	
40%	vs. 45% ant.		Perfil Moderado
70%	vs. 70% ant.		Perfil Agresivo

El asesoramiento que contiene este informe está basado en tres aspectos:

- (1) Opinión sobre el mercado.
 - (2) Perfil de riesgo del cliente.
 - (3) Edad del cliente.- Este factor nos parece esencial en este tipo de producto, y se utiliza como un elemento limitador de los riesgos asumidos, aumentando la limitación de exposición a renta variable conforme se va acercando la fecha de rescate del plan de pensiones.
- Por ello este informe propone una cartera tipo por perfil (pág.2) que en este caso corresponde a un inversor de 30 años y posteriormente se adapta dicha propuesta a la edad del inversor (pág. 3).



2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

Evolución reciente.-

El primer trimestre ha sido un período de recuperación, tras el fuerte descenso de los mercados y de las carteras a finales de 2018. En el 1T19 la Cartera de Perfil Defensivo/Conservador recuperó un +2,9%, la Cartera de Perfil Moderado +5,4% y la Cartera de Perfil Dinámico/Agresivo un +8,1%. En este período los mercados han estado caracterizados por las políticas monetarias más expansivas, tanto de la Fed como del BCE, lo que ha contribuido a un descenso generalizado de las rentabilidades en los mercados de bonos. La Fed cambiaba el tono en su reunión de comienzos de año tras cuatro subidas de tipos en 2018; mientras que el BCE extendía su guía de tipos hasta al menos finales de 2019 (frente a verano de 2019) e introducía nuevas medidas como los TLTROs. En resumen, la economía global sigue en fase de ralentización de ciclo (las estimaciones del FMI a nivel global apuntan +3,5% 2019E vs +3,7% en 2018), pero ahora con mayores estímulos monetarios y sin presiones inflacionistas. Los mercados laborales siguen fuertes, lo que sostiene el Consumo y la Demanda Interna como motor del crecimiento.

Estrategia de inversión.-

Consideramos que la estabilización de las expectativas de crecimiento, particularmente en Europa, debería servir de soporte a las valoraciones. En cualquier caso, el catalizador necesario debe venir de la resolución de las incertidumbres (particularmente el Brexit y las relaciones comerciales entre EE.UU. y China). En este contexto, **ajustamos ligeramente la exposición a Renta Variable en la Cartera Moderada al 40% (desde 45%)**, si bien mantenemos las exposiciones a Renta Variable para los perfiles Defensivo/Conservador (20%) y Dinámico/Agresivo (70%). Mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano en RV, con una opinión más Neutral hacia Europa y selectivamente a Emergentes (con preferencia hacia Brasil, seguida de India). En un entorno de tipos más bajos durante un período más prolongado hemos mejorado nuestra opinión (a Neutral desde Vender) sobre bonos soberanos y crédito corporativo, europeo y americano.

De cara al 2T19 ajustamos ligeramente la composición de las carteras. En términos generales proponemos alguna pequeña rotación entre fondos de renta fija y mixtos y reducimos, en todas ellas, el peso en el BK RV Europa, para incrementarlo en EE.UU. o Internacional. En concreto: (1) en la cartera Defensiva/Conservadora reducimos un 5% la exposición al BK Inversión Monetario, para incrementarlo en el Mixto 20 Bolsa. Mientras que entre los componentes de Renta Variable bajamos un 5% en BK RV Europa para incrementarlo en BK Variable América; (2) En la Cartera Moderada, reducimos también la exposición al BK RV Europa en un -10%, para aumentar por lado un 5% el BK Mixto 20 Bolsa y por otro, introducimos el BK Variable Internacional; (+5%). Por otra parte, también rotamos un 5% del BK RF a corto plazo hacia el BK Mixto 20 Bolsa (que queda con un peso total del 25%). (3) En la Agresiva proponemos dos cambios, por una parte también reducimos un 5% el RV Europa y lo incrementamos en el BK Variable Internacional y finalmente, proponemos el cambio del Plan Mixto del BK Mixto 20 Bolsa por el BK Mixto 50 Bolsa.

3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISION ACTUAL

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

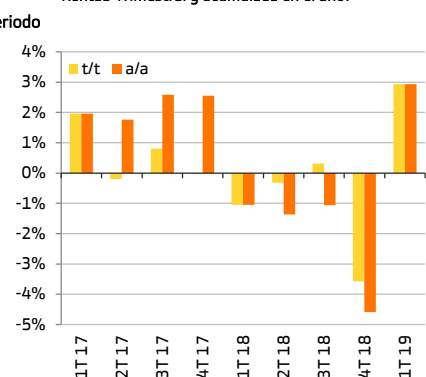
CARTERA del 31/12 al 29/03

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
30%	BK INVERSION MONETARIO FP	-0,01%
25%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,07%
25%	BK MIXTO 20 BOLSA	0,61%
10%	BK VARIABLE EUROPA	0,99%
10%	BK VARIABLE AMERICA FP	1,27%
100%		2,93%

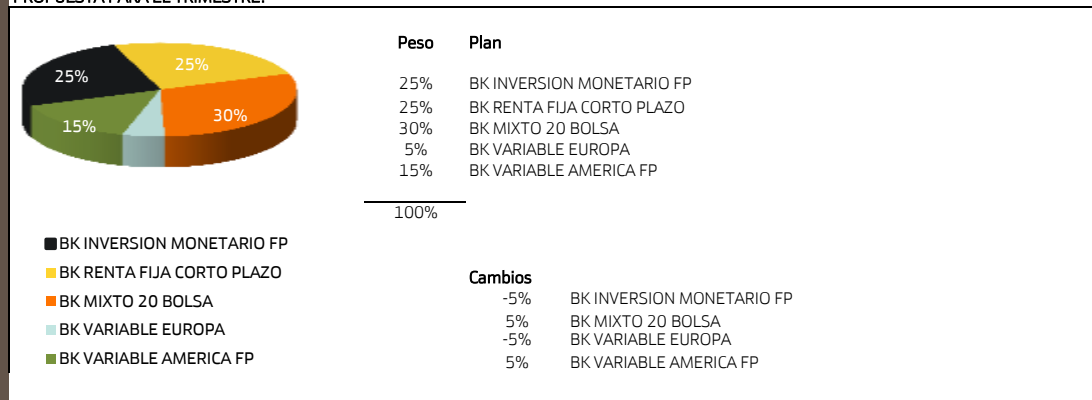
Esta cartera se ha revalorizado un 2,93% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



PERFIL MODERADO

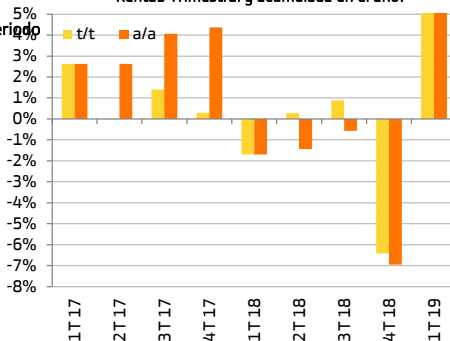
CARTERA del 31/12 al 29/03

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
20%	BK INVERSION MONETARIO FP	-0,01%
20%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,06%
15%	BK MIXTO 20 BOLSA	0,36%
15%	BK VARIABLE EUROPA	1,48%
20%	BK VARIABLE AMERICA FP	2,54%
5%	BK PENSION DIVIDENDO	0,53%
5%	BK VARIABLE ASIA FP	0,45%
100%		5,42%

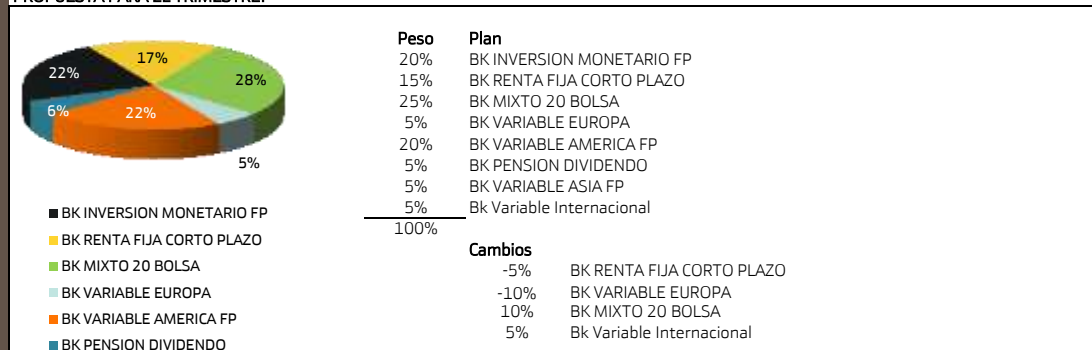
Esta cartera se ha revalorizado un 5,42% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL MODERADO

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

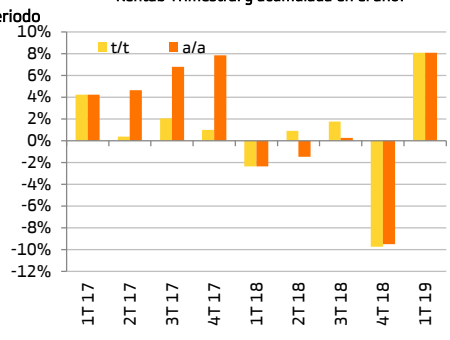
CARTERA del 31/12 al 29/03

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
5%	BK INVERSION MONETARIO FP	0,00%
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	0,03%
15%	BK MIXTO 20 BOLSA	0,36%
15%	BK VARIABLE EUROPA	1,48%
5%	BK VARIABLE ASIA FP	0,45%
30%	BK VARIABLE AMERICA FP	3,81%
10%	BK PENSION DIVIDENDO	1,05%
10%	Bk Variable Internacional	0,90%
100%		8,09%

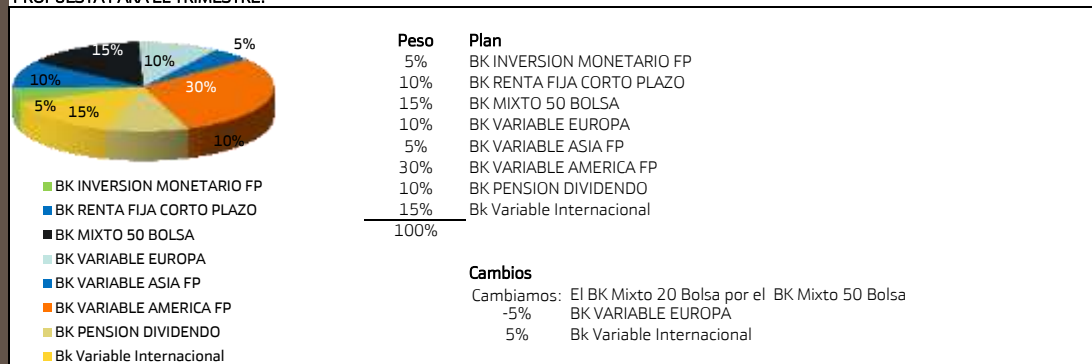
Esta cartera se ha revalorizado un 8,09% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



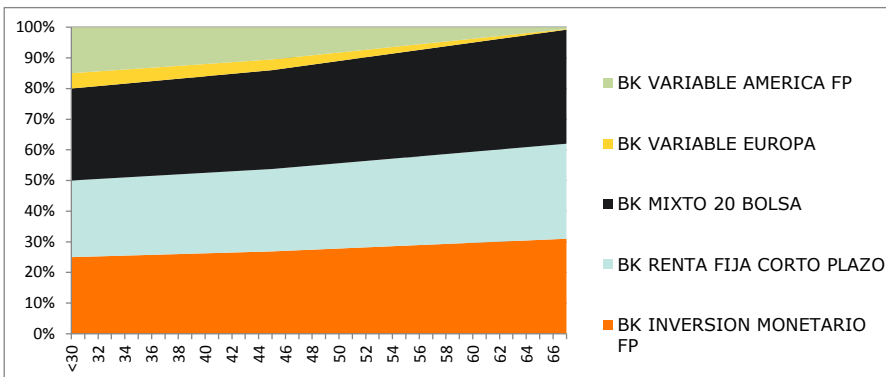
4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE : ADAPTACION DE LA RECOMENDACION EN FUNCION DE LA EDAD.

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
25%	BK INVERSION MONETARIO FP
25%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
30%	BK MIXTO 20 BOLSA
5%	BK VARIABLE EUROPA
15%	BK VARIABLE AMERICA FP

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

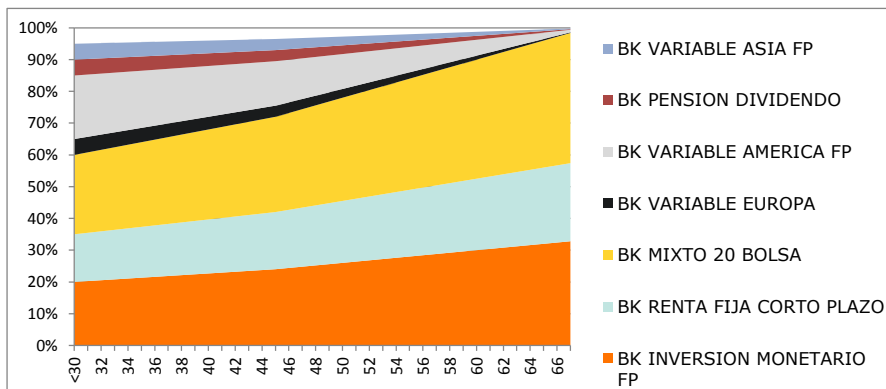
Edad	40	45	50	55	60	65
BK INVERSION MONETARIO FP	26,3%	26,9%	27,8%	28,8%	29,7%	30,6%
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	26,3%	26,9%	27,8%	28,8%	29,7%	30,6%
BK MIXTO 20 BOLSA	31,5%	32,3%	33,4%	34,5%	35,6%	36,8%
BK VARIABLE EUROPA	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
BK VARIABLE AMERICA FP	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL MODERADO NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK INVERSION MONETARIO FP
15%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
25%	BK MIXTO 20 BOLSA
5%	BK VARIABLE EUROPA
20%	BK VARIABLE AMERICA FP
5%	BK PENSION DIVIDENDO
5%	BK VARIABLE ASIA FP
5%	Bk Variable Internacional

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

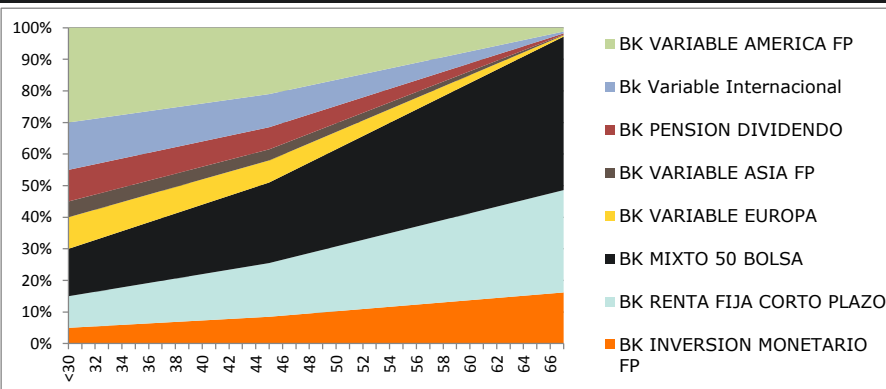
Edad	40	45	50	55	60	65
BK INVERSION MONETARIO FP	22,7%	24,0%	26,0%	28,0%	30,0%	32,0%
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	17,0%	18,0%	19,5%	21,0%	22,5%	24,0%
BK MIXTO 20 BOLSA	28,3%	30,0%	32,5%	35,0%	37,5%	40,0%
BK VARIABLE EUROPA	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
BK VARIABLE AMERICA FP	16,0%	14,0%	11,0%	8,0%	5,0%	2,0%
BK PENSION DIVIDENDO	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
BK VARIABLE ASIA FP	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
Bk Variable Internacional	4,0%	3,5%	2,8%	2,0%	1,3%	0,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
5%	BK INVERSION MONETARIO FP
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
15%	BK MIXTO 50 BOLSA
10%	BK VARIABLE EUROPA
5%	BK VARIABLE ASIA FP
30%	BK VARIABLE AMERICA FP
10%	BK PENSION DIVIDENDO
15%	Bk Variable Internacional

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK INVERSION MONETARIO FP	7,3%	8,5%	10,3%	11,0%	13,8%	15,5%
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	14,7%	17,0%	20,5%	21,9%	27,5%	31,0%
BK MIXTO 50 BOLSA	22,0%	25,5%	30,8%	32,9%	41,3%	46,5%
BK VARIABLE EUROPA	8,0%	7,0%	5,5%	4,9%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE ASIA FP	4,0%	3,5%	2,8%	2,5%	1,3%	0,5%
BK VARIABLE AMERICA FP	24,0%	21,0%	16,5%	14,7%	7,5%	3,0%
BK PENSION DIVIDENDO	8,0%	7,0%	5,5%	4,9%	2,5%	1,0%
Bk Variable Internacional	12,0%	10,5%	8,3%	7,4%	3,8%	1,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

5.- DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES SELECCIONADOS

BK INVERSION MONETARIO FP	El plan invierte el 100% de su patrimonio en Renta Fija, fundamentalmente en activos monetarios: (Pagarés, repos sobre Deuda Pública, letras del Tesoro, etc...)
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	El plan invierte el 100% de su patrimonio en Renta Fija de Corto Plazo. Su objetivo principal es la preservación del capital en términos reales.
BK MIXTO 20 BOLSA	El plan invierte hasta un 20% de su patrimonio en Renta Variable, y el resto en títulos de renta fija y activos del mercado monetario denominados también en euros. Puntualmente, el plan puede asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 35%.
BK MIXTO 50 BOLSA	El plan invierte hasta un 50% de su patrimonio en Renta Variable, con un mínimo del 60% de la cartera de renta variable invertido en valores que coticen en la bolsa española. El porcentaje de inversión vendrá determinado por el mercado, pudiendo variar de un 0% a un 50%.
BK PENSION DIVIDENDO	El plan puede invertir un 100% de su patrimonio en Renta Variable, sobre todo en aquéllos activos que tienen una alta rentabilidad por dividendo y pertenecen al mercado europeo. El porcentaje de inversión puede variar desde un 0% a un 100%, y vendrá determinado por la situación de mercado.
BK VARIABLE EUROPA	El plan puede invertir un 100% de su patrimonio en Renta Variable Europea. El porcentaje concreto de inversión en cada momento dependerá de la situación de mercado, y podrá variar desde un 0% a un 100%.
BK VARIABLE AMERICA FP	El plan puede estar invertido hasta un 100% en Renta Variable Americana. El porcentaje concreto de inversión en cada momento vendrá determinado por la situación del mercado, pudiendo variar desde un 0% a un 100%. El riesgo de divisa está parcialmente cubierto como consecuencia de que el nivel de exposición a renta variable americana se construye con el empleo de futuros sobre el índice S&P 500.
BK VARIABLE ASIA FP	El plan invierte fundamentalmente en activos de renta variable de compañías de países asiáticos, principalmente Japón, Australia, India, China y Corea. El porcentaje de inversión vendrá determinado por la situación del mercado, pudiendo oscilar entre un 0 y un 100%.
BK VARIABLE INTERNACIONAL	Se trata de un plan global, cuyo principal activo de inversión serán los valores de Renta Variable Internacional. El porcentaje de inversión vendrá determinado por la situación de mercado, pudiendo variar desde un 0% hasta un 100%.

AVISO LEGAL.-

El presente documento no constituye una oferta de inversión ni una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros, el inversor debe ser consciente de que las carteras modelo contenidas en este documento no han sido elaboradas teniendo en cuenta sus circunstancias personales, por lo cual estas carteras pueden no ser adecuadas a sus objetivos de inversión, su situación financiera o su conocimiento y experiencia concretos, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario. El presente informe no es un documento informativo oficial de los fondos de pensiones a los que en él se hace referencia, ni ha sido objeto de verificación ni aprobación por parte de la Dirección General de Seguros. En particular, el anterior apartado en que se describen los principales fondos recomendados se ofrece a efectos meramente orientativos y en ningún caso sustituye la documentación correspondiente a cada plan de pensiones depositada en la Dirección General de Seguros. Toda decisión de inversión deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente de cada plan de pensiones concreto. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN DE LAS CARTERAS MODELO DE PLANES DE PENSIONES.-

El objetivo básico de las carteras de planes de pensiones es vincular sus rentabilidades a la evolución de las bolsas cuando el contexto de mercado sea favorable a éstas, pero priorizando la conservación del patrimonio en los períodos en que las bolsas adopten un tono bajista. Esto se traduce en tratar de conservar el patrimonio en contextos de mercado adversos y favorecer rentabilidades superiores, en mayor (perfil agresivo) o menor grado (perfiles moderado y conservador) en los años con contextos de mercado favorables. Esto debe ser interpretado como un objetivo, pero en ningún caso como un compromiso por parte de Bankinter, que en ningún caso asume responsabilidad alguna con relación a la posible evolución futura de los fondos de inversión incluidos en las carteras. La composición e idoneidad de las carteras es revisada trimestralmente, salvo que sea festivo, en cuyo caso se anticipará lo necesario dicha revisión.

En casos excepcionales, por razones de situación de los mercados o de cualquier otra índole, las carteras pueden ser sometidas a revisión en cualquier otro momento y con la frecuencia que Bankinter estime oportuna. Siempre que las carteras son revisadas pueden introducirse cambios en ellas, pero no obligatoriamente.

Algunos de los planes de pensiones seleccionados para las carteras de ámbito global pueden estar denominados o invertidos en divisas distintas al euro, lo que implica asumir riesgo divisa. La evolución futura de los planes 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 planes de renta variable cuando las perspectivas del mercado sean favorables para bolsas y alta a planes de renta fija y/o monetarios cuando el contexto sea el contrario. La edad del partícipe será tenida en cuenta como elemento limitador de la exposición propuesta.

Las revalorizaciones indicadas no incluyen las comisiones que eventualmente pudiesen existir por suscripción y reembolso de los planes mencionados en las carteras.