

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	1T18	2T18	3T18	2018*
Conservadora	7,9%	5,2%	1,1%	1,8%	2,6%	-1,0%	-0,3%	0,3%	-1,1%
Moderada	12,8%	6,6%	1,0%	2,2%	4,4%	-1,7%	0,3%	0,9%	-0,6%
Agresiva	19,5%	7,8%	1,9%	2,4%	7,9%	-2,3%	0,9%	1,8%	0,3%

*Rentabilidad anual acumulada a cierre de 30/09/2018

1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

20%	vs. 20% ant.
45%	vs. 45% ant.
70%	vs. 70% ant.

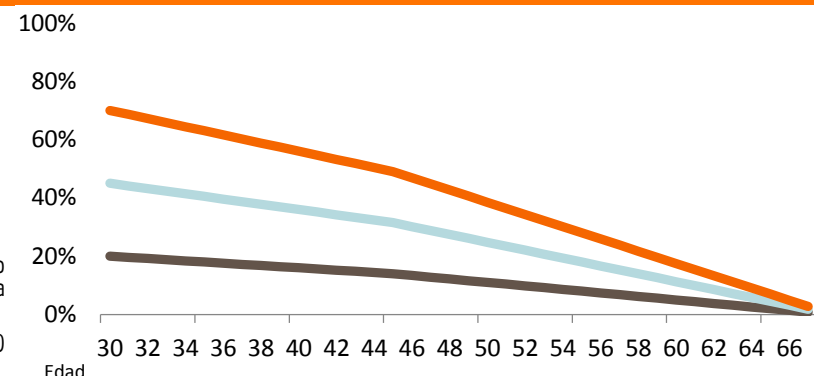
Perfil Conservador
Perfil Moderado
Perfil Agresivo

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

- (1) Opinión sobre el mercado.
- (2) Perfil de riesgo del cliente.

(3) Edad del cliente.- Este factor nos parece esencial en este tipo de producto, y se utiliza como un elemento limitador de los riesgos asumidos, aumentando la limitación de exposición a renta variable conforme se va acercando la fecha de rescate del plan de pensiones.

Por ello este informe propone una cartera tipo por perfil (pág.2) que en este caso corresponde a un inversor de 30 años y posteriormente se adapta dicha propuesta a la edad del inversor (pág. 3).



2.- VISIÓN ESTRATÉGICA APLICADA A LAS CARTERAS

Evolución reciente.-

En el tercer trimestre del año, la Cartera Conservadora ha generado una rentabilidad de +0,32%, la Cartera Moderada +0,88% y la Cartera Agresiva +1,77%. Con ello, el acumulado durante el primer semestre de 2018 refleja rentabilidades de -1,06%, -0,66% y +0,27% respectivamente. Evolución que valoramos positivamente si tenemos en cuenta el débil comportamiento de índices como el Ibex (-6,52%) o el Eurostoxx (-2,99%) hasta cierre de septiembre y la importante volatilidad que hemos experimentado a lo largo del ejercicio. El proteccionismo norteamericano, las dudas sobre el sector tecnológico o un escenario político delicado en Europa (Brexit, Italia) han frenado la evolución de los índices y han respaldado la cotización de los bonos en los últimos meses. En este entorno nuestras carteras siguen mostrando su capacidad para minimizar pérdidas.

Estrategia de inversión.-

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

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

De cara al 4T18 mantenemos sin cambios la composición de nuestras carteras. En renta fija optamos por posicionarnos en planes monetarios o en renta fija a corto plazo. Pensamos que los riesgos que presentan los plazos largos no se ven compensados por los reducidos niveles de rentabilidad que ofrecen. Especialmente en un momento en que la Fed y el BCE ya han empezado a normalizar sus políticas monetarias. En renta variable, nuestra exposición se concentra especialmente en EE.UU. y Europa. A Asia le otorgamos un peso reducido en las carteras de perfil moderado y dinámico/agresivo.

3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISION ACTUAL

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

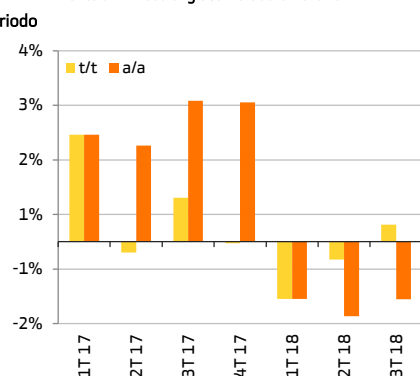
CARTERA del 29/06 al 30/09

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
30%	BK INVERSION MONETARIO FP	-0,05%
25%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	-0,04%
25%	BK MIXTO 20 BOLSA	-0,06%
10%	BK VARIABLE EUROPA	-0,19%
10%	BK VARIABLE AMERICA FP	0,66%
100%		0,32%

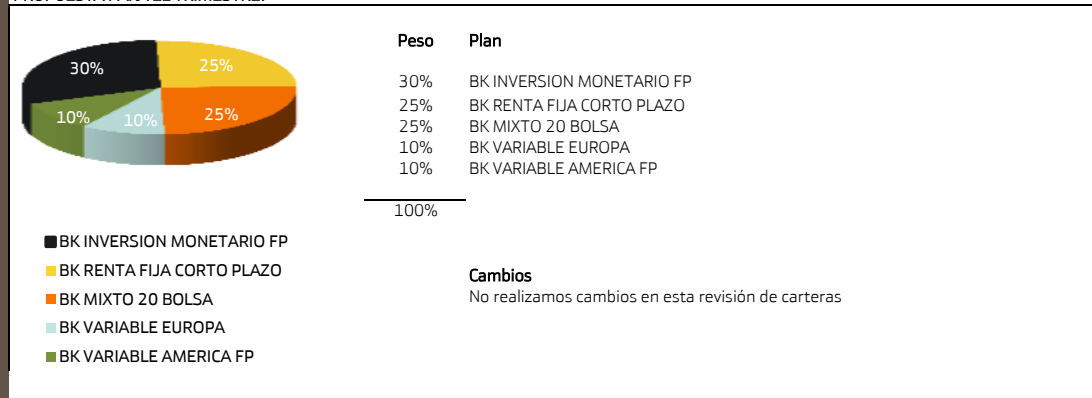
Esta cartera se ha revalorizado un 0,32% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



PERFIL MODERADO

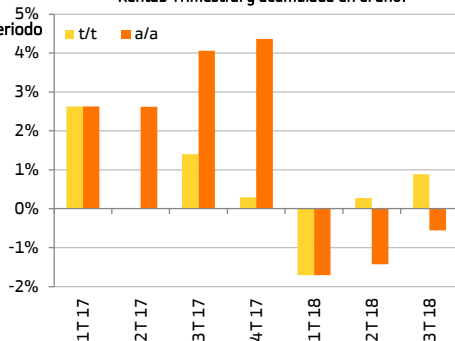
CARTERA del 29/06 al 30/09

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
20%	BK INVERSION MONETARIO FP	-0,04%
20%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	-0,03%
15%	BK MIXTO 20 BOLSA	-0,03%
15%	BK VARIABLE EUROPA	-0,29%
20%	BK VARIABLE AMERICA FP	1,32%
5%	BK PENSION DIVIDENDO	-0,07%
5%	BK VARIABLE ASIA FP	0,02%
100%		0,88%

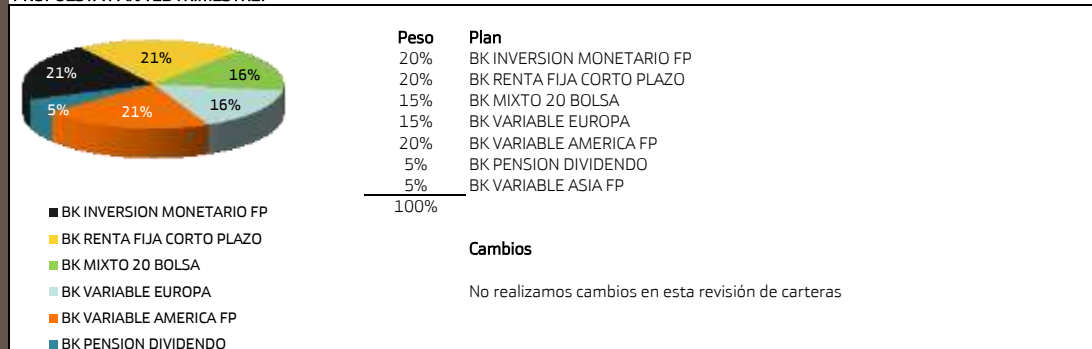
Esta cartera se ha revalorizado un 0,88% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL MODERADO

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

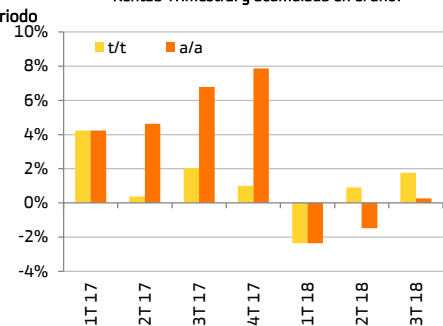
CARTERA del 29/06 al 30/09

Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución a la rentab.del periodo
5%	BK INVERSION MONETARIO FP	-0,01%
10%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	-0,02%
15%	BK MIXTO 20 BOLSA	-0,03%
15%	BK VARIABLE EUROPA	-0,29%
5%	BK VARIABLE ASIA FP	0,02%
30%	BK VARIABLE AMERICA FP	1,98%
10%	BK PENSION DIVIDENDO	-0,13%
10%	Bk Variable Internacional	0,25%
100%		1,77%

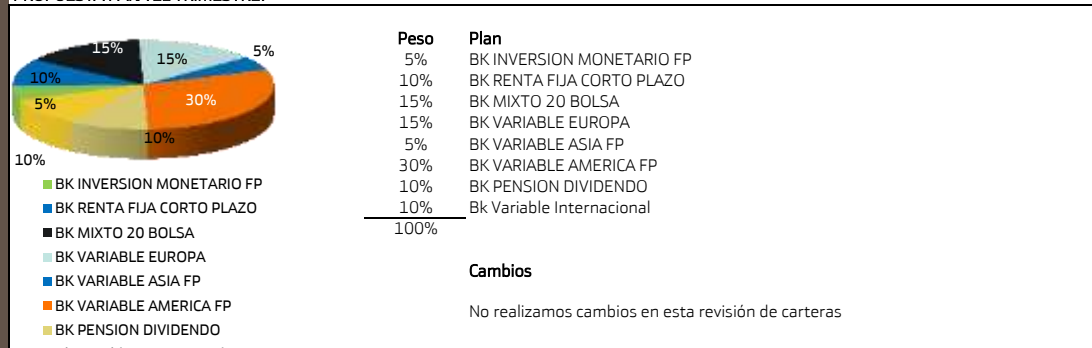
Esta cartera se ha revalorizado un 1,77% en el periodo.

Rentab Trimestral y acumulada en el año:



PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



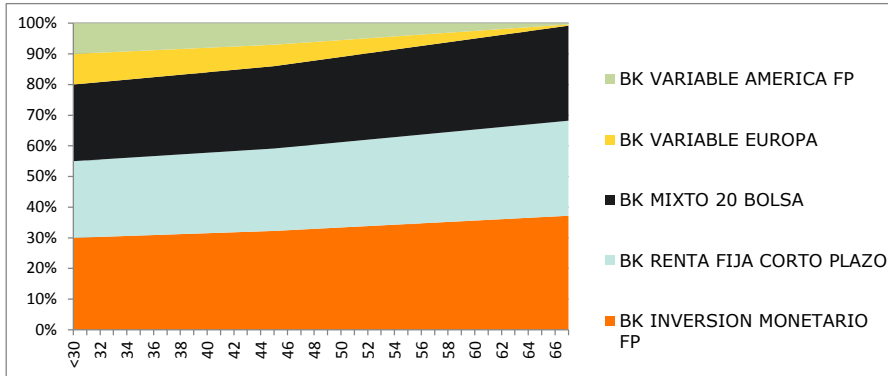
4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE : ADAPTACION DE LA RECOMENDACION EN FUNCION DE LA EDAD.

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
30%	BK INVERSION MONETARIO FP
25%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO
25%	BK MIXTO 20 BOLSA
10%	BK VARIABLE EUROPA
10%	BK VARIABLE AMERICA FP

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

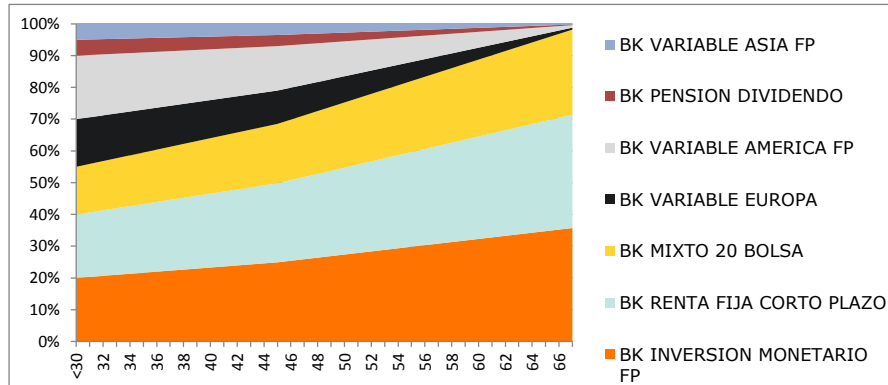
Edad	40	45	50	55	60	65
BK INVERSION MONETARIO FP	31,5%	32,3%	33,4%	34,5%	35,6%	36,8%
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	26,3%	26,9%	27,8%	28,8%	29,7%	30,6%
BK MIXTO 20 BOLSA	26,3%	26,9%	27,8%	28,8%	29,7%	30,6%
BK VARIABLE EUROPA	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE AMERICA FP	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%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

PERFIL MODERADO NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

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

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

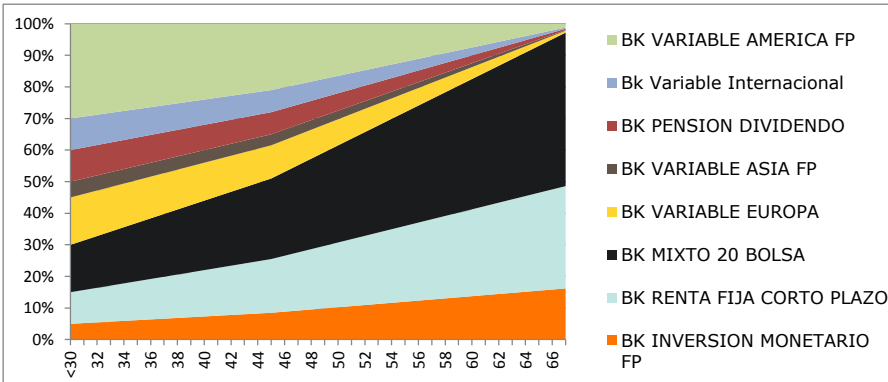
Edad	40	45	50	55	60	65
BK INVERSION MONETARIO FP	23,3%	24,9%	27,4%	29,8%	32,3%	34,7%
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	23,3%	24,9%	27,4%	29,8%	32,3%	34,7%
BK MIXTO 20 BOLSA	17,5%	18,7%	20,5%	22,4%	24,2%	26,0%
BK VARIABLE EUROPA	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
BK VARIABLE AMERICA FP	16,0%	14,0%	11,0%	8,0%	5,0%	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%
	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 20 BOLSA
15%	BK VARIABLE EUROPA
5%	BK VARIABLE ASIA FP
30%	BK VARIABLE AMERICA FP
10%	BK PENSION DIVIDENDO
10%	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 20 BOLSA	22,0%	25,5%	30,8%	32,9%	41,3%	46,5%
BK VARIABLE EUROPA	12,0%	10,5%	8,3%	7,4%	3,8%	1,5%
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	8,0%	7,0%	5,5%	4,9%	2,5%	1,0%
	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 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.

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

Fuentes: Morningstar. Elaborado por Análisis Bankinter.

RENTA FIJA

CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Trim	Rent. 2018	Rent. anual	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
CORTO PLAZO	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	5	-0,38%	-1,37%	-1,49%	0,8%	0,8%	V81490559
	BK INVERSION MONETARIO FP	EUR	45	-0,26%	-1,09%	-1,21%	0,5%	0,4%	V81795312
LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO	EUR	7	-0,71%	-2,14%	-2,46%	1,4%	1,8%	V78959822

MIXTOS

CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Trim	Rent. 2018	Rent. anual	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
ESPAÑA	BK MIXTO 50 BOLSA	EUR	9	-3,52%	-4,49%	-5,21%	5,2%	7,1%	V81577454
EUROPA	BK MIXTO 10 BOLSA	EUR	165	-0,88%	-1,88%	-2,13%	0,9%	0,7%	V86327178
	BK MIXTO 20 BOLSA	EUR	44	-1,34%	-3,12%	-3,45%	2,5%	2,9%	V81780611
	BK MIXTO 75 BOLSA	EUR	4	-4,38%	-5,03%	-5,20%	6,1%	8,8%	V81780611
GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2030 PP	EUR	206	2,45% desde el lanzamiento en Nov.2016			n.s	n.s	V87662102
	BK JUBILACIÓN 2040 PP	EUR	207	4,55% desde el lanzamiento en Nov.2016			n.s	n.s	V87662094

RENTA VARIABLE

CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Rent. Trim	Rent. 2018	Rent. anual	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
ESPAÑA	BK VARIABLE ESPAÑA	EUR	6	-5,24%	-4,46%	-4,90%	10,5%	15,3%	V81577413
EUROPA	BK PENSION DIVIDENDO	EUR	153	-6,29%	-7,52%	-9,59%	9,2%	11,4%	V82398066
	BK VARIABLE EUROPA	EUR	154	-7,36%	-8,45%	-10,82%	9,7%	12,5%	V82398058
EE.UU	BK VARIABLE AMERICA FP	EUR	156	0,19%	3,28%	7,44%	8,4%	10,4%	V83985655
ASIA	BK VARIABLE ASIA FP	EUR	157	-6,57%	-10,02%	-7,70%	8,4%	11,7%	V83990218
GLOBAL	BK VARIABLE INTERNACIONAL	EUR	155	-3,46%	-3,83%	-2,74%	8,4%	14,1%	V82712043

GARANTIZADOS

CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Fecha Vcto.	Rentab. Garantizada*	Rentab. Anual (***)	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
RENTA FIJA	BK PROTECCION	EUR	161	01/02/2020	60,0%	-0,9%	0,6%	1,2%	V84081728
	BK CONFIANZA FFPP	EUR	166	31/01/2022	54,0%	-4,7%	4,2%	3,50%	V86460292
	BK SOLIDEZ FFPP	EUR	168	31/07/2026	3,0%	-2,6%	5,4%	6,00%	V86798410
RENTA VARIABLE	BK MERCADO EUROPEO 2026 FP	EUR	160	03/08/2026	**	-2,0%	5,8%	7,30%	V84081710
	BK REVALORIZACION EUROPA 2022	EUR	159	01/09/2022	**	-8,3%	6,9%	5,7%	V84002104

Notas explicativas:

Rent. Trim: Rentabilidad en euros durante el último trimestre hasta la fecha indicada en la cabecera del informe.

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

Rent. Anual, Trimestral: Acumulada durante los últimos 12 meses, 3 meses. No tiene que coincidir con la fecha de publicación del informe.

Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles.

Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles.

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

(**) Consultar ficha del plan. Rentabilidad vinculada a índices bursátiles.

(***) Rentabilidad obtenida en 2018.