

1.- EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN 2024

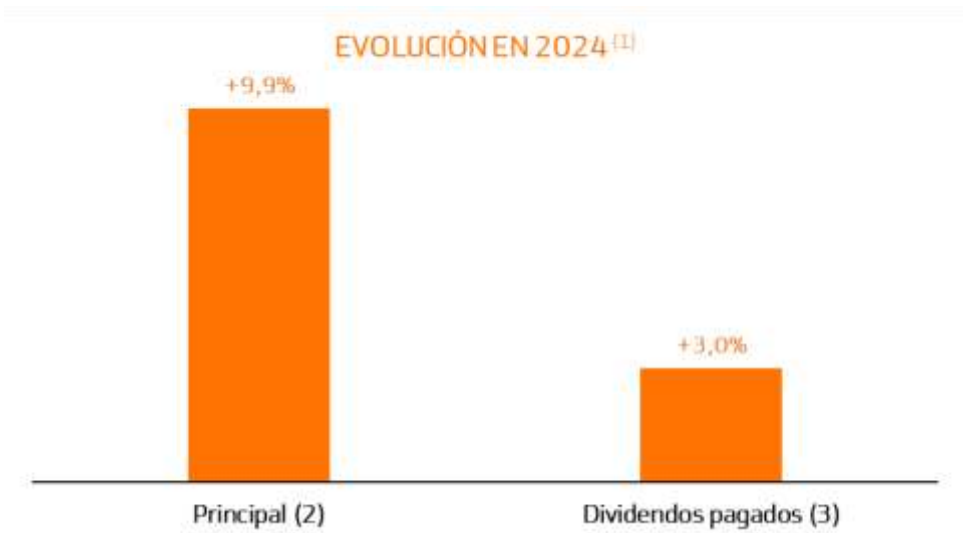
La Cartera de Acciones Dividendo cierra el periodo enero-abril de 2024 con una revalorización acumulada del +9,9% y los dividendos recibidos +3,0%.

La evolución ha sido favorable en abril (revalorización -0,1% y dividendos +3,0%), especialmente por los dividendos. En marzo/abril arranca una nueva temporada de resultados que está siendo favorable, mientras que se consolidan las expectativas en el mercado del inicio de bajada de tipos hacia la segunda mitad de año. Destaca el buen comportamiento de financieras (como CaixaBank +10,2% o Intesa +4,8% y el pago de dividendos en Lar España (rentabilidad 8,3%), AXA 5,7% o Inditex 1,6%.

2.- CAMBIOS EN LA CARTERA

Mantenemos sin cambios la cartera de cara al mes de mayo.

La rentabilidad por dividendo de la cartera prevista para 2024e es actualmente del 6,7%, que cumple sobradamente con nuestro objetivo (rango +2,8%/+3,3%).



ESTILO DE GESTIÓN Y OBJETIVO DE RENTABILIDAD

El objetivo es entregar una rentabilidad anual mínima entre +2,8% y +3,3% procedente directamente de los dividendos abonados por las compañías en cartera, pero conservando al menos intacto el patrimonio (i.e., manteniendo intacta la inversión inicial) en mediciones de 3 años móviles. Es decir, entregar una rentabilidad anual de +2,8%/+3,3% sin que la inversión pierda valor en un periodo móvil de 3 años. Si ésta se revaloriza, proporcionará una rentabilidad implícita adicional a la obtenida por dividendos, pero no será un objetivo por sí mismo sino una consecuencia indirecta... ¡aunque deseada!

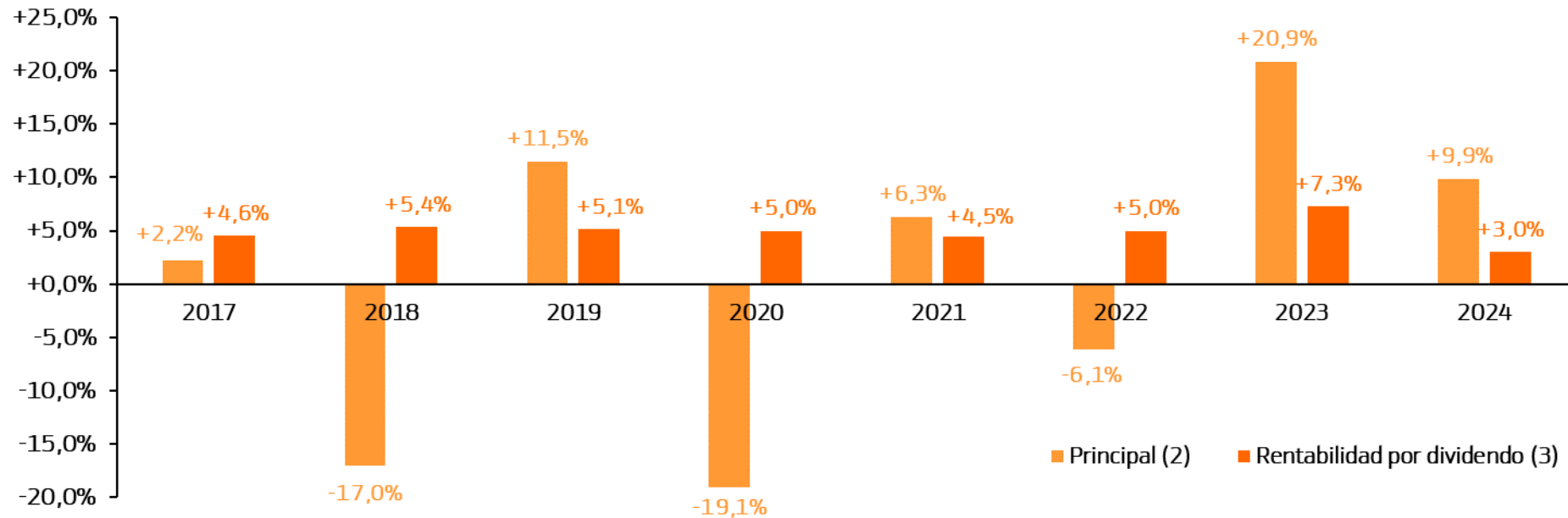
La rentabilidad anual mínima objetivo de +2,8%/+3,3% se justifica partiendo de la inflación esperada a 5 años para la Eurozona (+2,3%), que sería la pérdida de valor nominal anual de la inversión por la erosión de precios, más un diferencial real de entre 50 y 100 pb anuales como objetivo autoimpuesto. En definitiva, el objetivo es obtener una rentabilidad nominal anual equivalente a la inflación esperada a inicio de cada año, más 50/100 pb.

CARTERA ANTERIOR (4)	RENTABILIDAD CARTERA (5)	RENTABILIDAD DIVIDENDO (6)	NUEVA CARTERA (7)	RENTAB. DPA 2024e (8)
Inditex	-8,2%	1,6%	Inditex	+3,6%
Iberdrola	+0,1%	0,0%	Iberdrola	+4,9%
Intesa	+4,8%	0,0%	Intesa	+9,1%
Mapfre	-3,4%	0,0%	Mapfre	+6,8%
AXA	-6,8%	5,7%	AXA	+6,6%
Redeia	-1,0%	0,0%	Redeia	+5,3%
Logista	-1,3%	0,0%	Logista	+7,7%
Telefónica	+2,9%	0,0%	Telefónica	+6,9%
Merlin Properties	+6,4%	0,0%	Merlin Properties	+4,2%
CaixaBank	+10,2%	0,0%	CaixaBank	+8,9%
Enel	+1,0%	0,0%	Enel	+7,1%
Lar España	-5,4%	8,3%	Lar España	+9,6%
CARTERA ANTERIOR	-0,1%	+1,3%	NUEVA CARTERA	+6,7%

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

ANEXO

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DESDE 2017



(1) Desde 31/12/2023 hasta 30/04/2024.

(2) Rentabilidad de la cartera de acciones sin contabilizar los dividendos

(3) Rentabilidad por dividendo sobre la inversión inicial (principal) contabilizando únicamente los dividendos efectivamente recibidos

(4) Cartera desde 28/03/2024 hasta 30/04/2024

(5) Variación desde 28/03/2024 hasta 30/04/2024

(6) Dividendos efectivamente pagados desde el 28/03/2024 hasta el 30/04/2024, divididos entre la cotización el 28/03/2024

(7) Cartera desde 30/04/2024

(8) Rentabilidad por dividendo para 2024 (año completo) estimada según consenso de Bloomberg a 06/05/2024

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 06/05/2024 18:29