

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	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TAMI
<b>Conservador</b>	+7,9%	+5,2%	+1,1%	+1,8%	+2,6%	-4,6%	+5,8%	+1,4%	+9,0%	-6,2%	+5,4%	+2,8%	+2,8%
<b>Moderado</b>	+12,8%	+6,6%	+1,0%	+2,2%	+4,4%	-6,9%	+10,1%	+2,8%	+12,4%	-8,5%	+8,3%	+4,4%	+4,2%
<b>Agresivo</b>	+19,5%	+7,8%	+1,9%	+2,4%	+7,9%	-9,5%	+17,2%	+5,3%	+21,7%	-12,8%	+12,2%	+6,7%	+6,6%

TAMI: Tasa Anual Media de Incrementos

## 1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

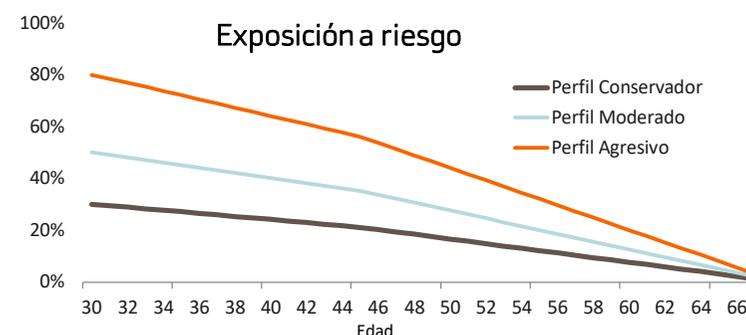
### Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

	Conservador	Moderado	Agresivo
Actual	30%	50%	80%
Anterior	30%	50%	80%

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. -

Las Carteras Modelo de Planes de Pensiones registran fuertes repuntes en 1T24. La cartera Defensiva/Conservadora sube 2,78%, la Moderada +4,37% y la Dinámico/Agresiva +6,67%. Esta evolución se produce en un trimestre marcado por un *rally* generalizado tanto en el mercado de renta variable y caídas en el mercado de renta fija. En este periodo, el Eurostoxx50 subió un +12,43% y el S&P500 un +10,16%.

Estas subidas vienen soportadas por un fondo sólido del mercado: ciclo económico expansivo, pleno empleo en las principales economías, inflación a la baja y tipos que empezaran a baja y resultados empresariales mejorando. En el primer trimestre del año, hemos visto un reajuste de expectativas en bonos. Si entramos en 2024 con un mercado demasiado optimista, después de un trimestre el escenario es bastante más realista (2/3 bajadas en 2024, empezando en junio/julio). Sin embargo, a pesar del repunte en las rentabilidades de los bonos, las bolsas cerraron el trimestre en positivo impulsadas por el entorno más bien positivo.

### Estrategia de inversión y cambios en las carteras. -

Tras un 2023 muy positivo para las bolsas (+19,19% EuroStoxx50 y +24,23% el S&P500), el 1T24 sorprendió nuestra expectativa de un arranque de año más lento, de reajuste y consolidación. Después de un inicio de año más positivo de lo esperado, las primeras semanas del 2T24 ya nos han mostrado una tendencia de ralentización en el mercado. El mercado se encuentra en una fase de consolidación, en la cual no tiene estímulos para repuntar, pero tampoco tiene obstáculos para caer, y sería positivo tomarse un respiro. Así lo esperamos para el 2T24. Un mercado más lento, pero soportado por un escenario favorable (ciclo expansivo, liquidez abundante, inflación y tipos a la baja y resultados empresariales a mejor).

De cara al 2T 2024, no implementamos cambios en nuestras carteras

## 3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISIÓN ACTUAL

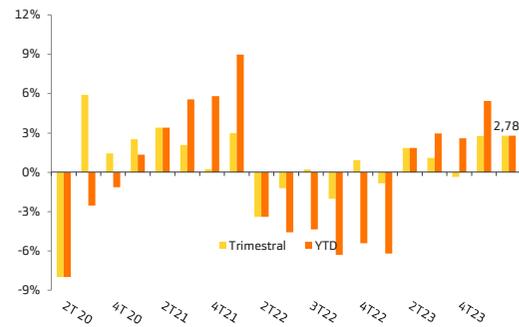
### PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

CARTERA del 31/12 al 31/03  
Composición de la cartera:

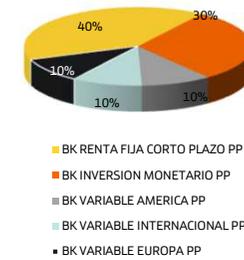
Peso	Plan	Contribución	31/12 - 31/03
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	+0,15%	+0,38%
30%	BK INVERSION MONETARIO PP	+0,19%	+0,62%
10%	BK VARIABLE AMERICA PP	+0,97%	+9,67%
10%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	+1,17%	+11,71%
10%	BK VARIABLE EUROPA PP	+0,31%	+3,07%
100%	RENTABILIDAD PERIODO	+2,78%	

Esta cartera se ha revalorizado un 2,78% en el periodo. En el conjunto del año acumula una rentabilidad del +5,44%.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
30%	BK INVERSION MONETARIO PP
10%	BK VARIABLE AMERICA PP
10%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
10%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	

Cambios.

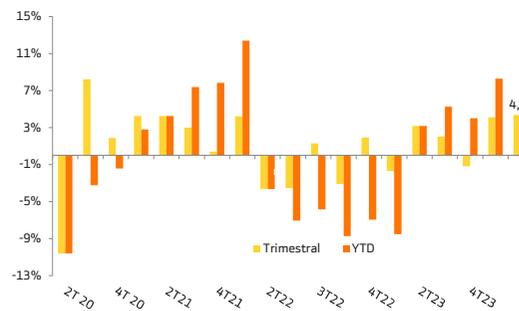
### PERFIL MODERADO

CARTERA del 31/12 al 31/03  
Composición de la cartera:

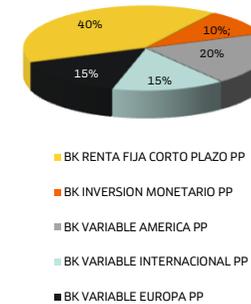
Peso	Plan	Contribución	31/12 - 31/03
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	+0,15%	+0,38%
10%	BK INVERSION MONETARIO PP	+0,06%	+0,62%
20%	BK VARIABLE AMERICA PP	+1,93%	+9,67%
15%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	+1,76%	+11,71%
15%	BK VARIABLE EUROPA PP	+0,46%	+3,07%
100%	RENTABILIDAD PERIODO	+4,37%	

Esta cartera se ha revalorizado un 4,37% en el periodo. En el conjunto del año acumula una rentabilidad del +8,31%.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
10%	BK INVERSION MONETARIO PP
20%	BK VARIABLE AMERICA PP
15%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
15%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	

Cambios.

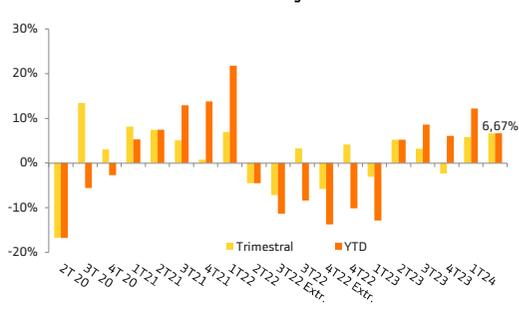
### PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

CARTERA del 31/12 al 31/03  
Composición de la cartera:

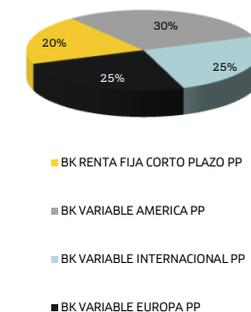
Peso	Plan	Contribución	31/12 - 31/03
20%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	+0,08%	+0,38%
30%	BK VARIABLE AMERICA PP	+2,90%	+9,67%
25%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	+2,93%	+11,71%
25%	BK VARIABLE EUROPA PP	+0,77%	+3,07%
100%	RENTABILIDAD PERIODO	+6,67%	

Esta cartera se ha revalorizado un 6,67% en el periodo. En el conjunto del año acumula una rentabilidad del +12,22%.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
30%	BK VARIABLE AMERICA PP
25%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
25%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	

Cambios.

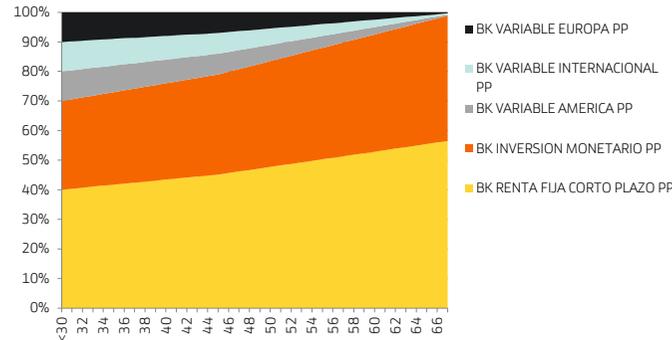
4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE: ADAPTACIÓN DE LA RECOMENDACIÓN EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
30%	BK INVERSION MONETARIO PP
10%	BK VARIABLE AMERICA PP
10%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
10%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD

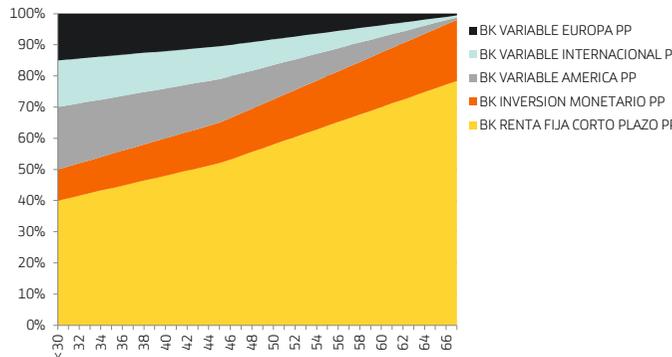
Edad	40	45	50	55	60	65
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	43,4%	45,1%	47,7%	50,3%	52,9%	55,4%
BK INVERSION MONETARIO PP	32,6%	33,9%	35,8%	37,7%	39,6%	41,6%
BK VARIABLE AMERICA PP	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
BK VARIABLE EUROPA PP	8,0%	7,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL MODERADO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
40%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
10%	BK INVERSION MONETARIO PP
20%	BK VARIABLE AMERICA PP
15%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
15%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD

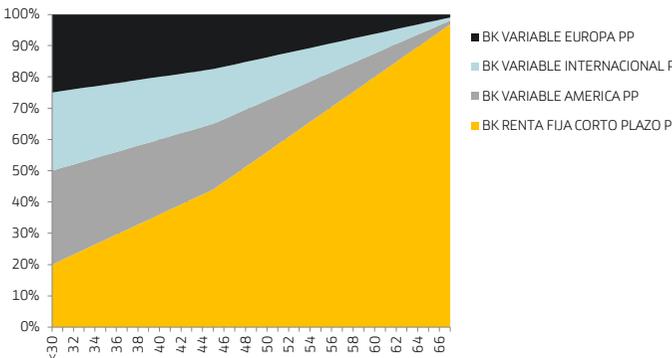
Edad	40	45	50	55	60	65
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	48,0%	52,0%	58,0%	64,0%	70,0%	76,0%
BK INVERSION MONETARIO PP	12,0%	13,0%	14,5%	16,0%	17,5%	19,0%
BK VARIABLE AMERICA PP	16,0%	14,0%	11,0%	8,0%	5,0%	2,0%
BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
BK VARIABLE EUROPA PP	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP
30%	BK VARIABLE AMERICA PP
25%	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP
25%	BK VARIABLE EUROPA PP
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD

Edad	40	45	50	55	60	65
BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	36,0%	44,0%	56,0%	60,8%	80,0%	92,0%
BK VARIABLE AMERICA PP	24,0%	21,0%	16,5%	14,7%	7,5%	3,0%
BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	20,0%	17,5%	13,8%	12,3%	6,3%	2,5%
BK VARIABLE EUROPA PP	20,0%	17,5%	13,8%	12,3%	6,3%	2,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

## 5.- DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES SELECCIONADOS

<b>BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP</b>	Plan de pensiones que Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija y activos monetarios con una duración de hasta 1 año.
<b>BK INVERSION MONETARIO FP</b>	Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija y activos monetarios, con una duración de la cartera de hasta a 2 años. Su objetivo principal es la preservación del capital en términos reales.
<b>BK VARIABLE AMERICA PP</b>	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable Americana, fundamentalmente empleando futuros financieros sobre el índice S&P 500. El resto de la cartera se invierte en valores de renta fija o activos monetarios.
<b>BK VARIABLE INTERNACIONAL PP</b>	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable Global , invirtiéndose el resto de la cartera en valores de renta fija. El Fondo se gestiona de una forma flexible y activa, seleccionando en cada momento la sociedad gestora aquellos activos de renta variable a nivel mundial y los niveles de exposición que a su juicio aporten un mayor valor añadido en función de la situación de los mercados y la coyuntura económica existente.
<b>BK VARIABLE EUROPA PP</b>	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable europea, principalmente de valores de Renta Variable Europea, invirtiéndose el resto de la cartera en valores de renta fija. Inversión en renta variable Europea.

### **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 a cierre de mes natural, 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 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 y Banca Privada 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).

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

Fuentes: Morningstar. Elaborado por Análisis Bankinter.

RENDA FIJA									
CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Marzo	1T2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
CORTO PLAZO	BK INVERSION MONETARIO FP	EUR	45	0,27%	0,60%	0,60%	0,4%	0,6%	V81795312
	BK RENTA FIJA CORTO PLAZO PP	EUR	5	0,34%	0,37%	0,37%	0,9%	1,2%	V81490559
LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA LARGO PLAZO PP	EUR	7	0,77%	-0,22%	-0,22%	3,1%	3,0%	V78959822

MIXTOS									
CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Marzo	1T2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
EUROPA	BK PREMIUM DEFENSIVO F.P	EUR	165	0,73%	0,53%	0,53%	2,3%	3,2%	V86327178
	BK PREMIUM CONSERVADOR F.P	EUR	44	1,05%	1,18%	1,18%	3,9%	4,5%	V81780611
	BK PREMIUM MODERADO F.P	EUR	9	1,58%	2,81%	2,81%	6,3%	8,2%	V81577454
	BK MIXTO 75 BOLSA PP	EUR	4	3,05%	3,81%	3,81%	8,1%	10,8%	V78959814
GLOBAL	BK PREMIUM DINÁMICO F.P	EUR	295	2,05%	4,26%	4,26%	8,0%	8,5%	V88485271
	BK JUBILACIÓN 2030 PP	EUR	206	1,40%	2,5%	2,5%	5,7%	6,4%	V87662102
	BK JUBILACIÓN 2040 PP	EUR	207	2,04%	4,6%	4,6%	8,2%	9,6%	V87662094

RENDA VARIABLE									
CATEGORÍA	NOMBRE	DIVISA	COD BK	Marzo	1T2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A	CIF
ESPAÑA	BK VARIABLE ESPAÑA PP	EUR	6	8,94%	5,5%	5,5%	12,3%	18,4%	V81577413
EUROPA	BK PREMIUM AGRESIVO F.P	EUR	153	2,74%	6,7%	6,7%	11,5%	15,3%	V82398066
	BK VARIABLE EUROPA PP	EUR	154	3,59%	3,1%	3,1%	14,3%	15,6%	V82398058
EE.UU	BK VARIABLE AMERICA PP	EUR	156	2,92%	9,6%	9,6%	15,5%	17,6%	V83985655
ASIA	BK VARIABLE ASIA PP	EUR	157	2,84%	5,8%	5,8%	14,8%	13,2%	V83990218
GLOBAL	BK VARIABLE INTERNACIONAL PP	EUR	155	3,52%	11,7%	11,7%	10,0%	14,6%	V82712043

**Notas explicativas:**

Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles.

Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles.

\*La rentabilidad trimestral corresponde al periodo 3 de julio de 2023 a 3 de octubre de 2023, no al trimestre natural.

Cifras a 3 de octubre de 2023,

## 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](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](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

Rafael Alonso - Bancos

Pedro Echeguren - Farma & Salud

Juan Tuesta - Construcción & Tecnología

Eduardo Cabero - Seguros

Aránzazu Bueno - Eléctricas

Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas

Jorge Pradilla - Logística

Juan Moreno - Inmobiliarias

Aránzazu Cortina - Industriales

Esther Gutiérrez de la Torre - Autos

Elena Fernández-Tрпиella - Consumo&Lujo

Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Carlos Pellicer - Distrib. & Alim.

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

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