

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 nueva cartera.
- 4.- Adaptación (por edad) de la Nueva propuesta.
- 5.- Descripción de las EPSVs seleccionadas y disclaimer.

Histórico de rentabilidad de las Carteras Modelo de EPSVs

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TAMI
Conservador	+9,2%	+6,8%	-0,8%	-0,6%	+4,0%	-4,9%	+6,3%	+1,2%	+7,0%	-6,8%	+6,6%	+4,5%	+2,6%
Moderado	+15,1%	+8,4%	-1,8%	-1,7%	+5,9%	-7,0%	+10,2%	+2,8%	+10,3%	-8,2%	+8,1%	+5,8%	+3,8%
Agresivo	+20,9%	+9,6%	-2,6%	-3,9%	+8,2%	-12,2%	+15,7%	+4,0%	+17,7%	-9,4%	+11,8%	+7,9%	+5,3%

TAMI: Tasa anual media de incrementos

1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

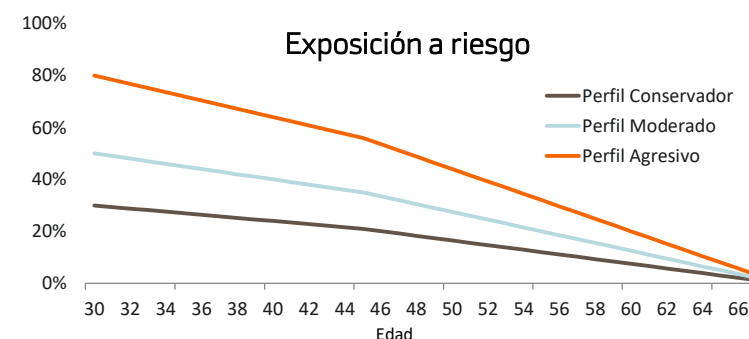
Porcentaje máximo de inversión en renta variable:

	Conservador	Moderado	Agresivo
Actual	35%	50%	80%
Anterior	35%	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 la EPSV.

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

Tras una buena primera parte del año, los principales índices de referencia han mantenido la tendencia positiva en 3T 2024. Como referencia, el Eurostoxx50 avanzó +2,7%, el Ibex35 +8,5% y el S&P500 +5,5%. Por su parte, destaca el buen desempeño de la renta fija que ha mostrado una revalorización de +7,0% tomando como referencia el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return. En este entorno todos los perfiles de las Carteras Modelo de Planes de Pensiones cierran el trimestre en positivo. En concreto: la cartera Defensiva/Conservadora se revaloriza +1,25%, la Moderada +1,39% y la Dinámico/Agresiva +1,47%. Que se traduce en unos acumulados anuales que oscilan entre +5,3% en el caso de las más conservadoras y +10,6% en el de las más agresivas.

Esperamos que la tendencia continúe siendo positiva, con permiso de la geoestrategia, principalmente apoyada en: (i) crecimiento en beneficios empresariales y (ii) tipos de interés a la baja. Comenzando por el frente macroeconómico, la moderación de la inflación ha venido acompañada de dudas sobre el ciclo económico americano. En nuestra opinión lo lógico es ver cierta desaceleración en los próximos trimestres, aunque otorgamos una baja probabilidad a un escenario de frenazo brusco y no apreciamos indicios de recesión. Más aun con un PIB 2T 2024 creciendo +3,1% (a/a) con un consumo boyante y donde estimamos que crezca para el 3T y 4T de +2,3% y 1,8%, respectivamente. En Europa, sin embargo, esperamos crecimientos en términos de PIB más modestos que se extrapolarán a los beneficios empresariales de las compañías que conforman los índices. Como referencia, situamos el PIB del 3T y 4T en +0,9% y +1,2%, respectivamente. Por otra parte, la inflación continúa moderándose y se aproxima, o incluso se sitúa por debajo, de los objetivos de Fed y BCE. Hecho que se traducirá en mayores y más rápidas rebajas de tipos de interés. Concretamente, esperamos que la Fed los recorte otros -50p.b. en lo que queda de año y -100p.b. en 2025e. El BCE tiene menor margen, después de haber recortado ya -85p.b. el tipo de crédito (hasta 3,65%). Estimamos así una rebaja de otros -25p.b. antes de final de año y -75p.b. en 2025e.

Estrategia de inversión y cambios en las carteras. -

De cara al 4T24, mantenemos el racional prácticamente intacto, implementando cambios testimoniales en las carteras. Por ello y en coherencia con los cambios aplicados en nuestras Carteras Modelo de Fondos (Link) reajustamos los pesos de la Renta Variable y Renta Fija sin añadir ningún fondo adicional. La principal novedad es la exclusión del fondo de BK VARIABLE ASIA de las carteras, ya que no creemos que el timing de mercado sea el más acertado.

3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISION ACTUAL

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

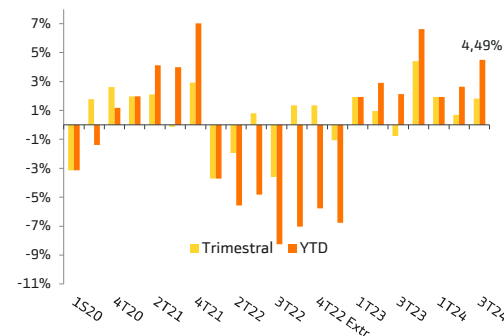
Cartera del 30/06/2024 al 30/09/2024

Composición de la cartera:

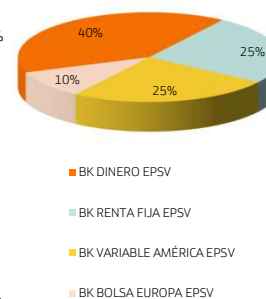
Peso	Plan	Contribución	31/03-30/06
40%	BK DINERO EPSV	+0,58%	+1,46%
30%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,87%	+2,89%
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+0,09%	+0,46%
5%	BK BOLSA EUROPA EPSV	+0,02%	+0,50%
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV	+0,25%	+5,05%
100%		1,82%	

Esta cartera se ha revalorizado +1,82% entre el 30/06/2024 y el 30/09/2024. Acumula una rentabilidad de +4,49% en 2024.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
40%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	

Cambios

-5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
+5%	BK BOLSA EUROPA EPSV
+5%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
-5%	BK RENTA FIJA EPSV

PERFIL MODERADO

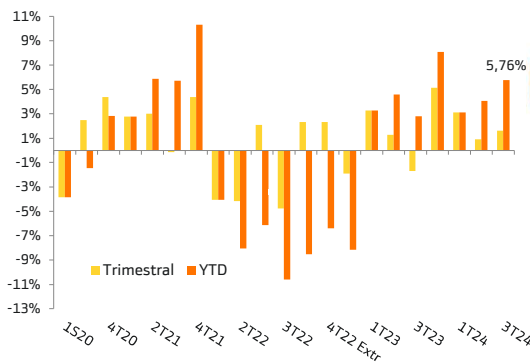
Cartera del 30/06/2024 al 30/09/2024

Composición de la cartera:

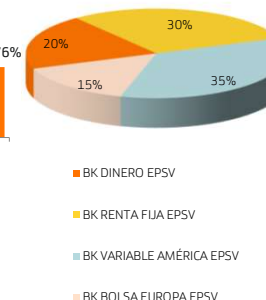
Peso	Plan	Contribución	31/03-30/06
20%	BK DINERO EPSV	+0,29%	+1,46%
30%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,87%	+2,89%
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+0,16%	+0,46%
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV	+0,05%	+0,50%
5%	BK VARIABLE ASIA EPSV	+0,25%	+5,05%
100%		1,62%	

Esta cartera se ha revalorizado +1,62% entre el 30/06/2024 y el 30/09/2024. Acumula una rentabilidad de +5,76% en 2024.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	

Cambios

-5%	BK VARIABLE ASIA EPSV
+5%	BK BOLSA EUROPA EPSV

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

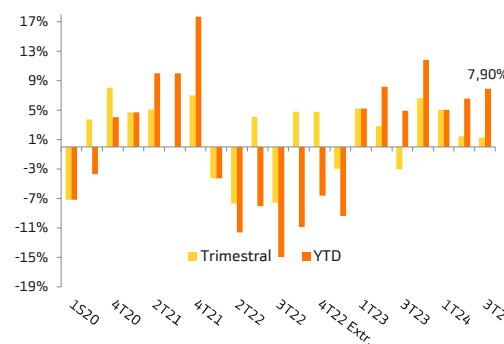
Cartera del 30/06/2024 al 30/09/2024

Composición de la cartera:

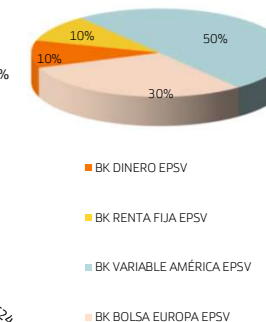
Peso	Plan	Contribución	31/03-30/06
10%	BK DINERO EPSV	+0,15%	+1,46%
10%	BK RENTA FIJA EPSV	+0,29%	+2,89%
50%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+0,23%	+0,46%
20%	BK BOLSA EUROPA EPSV	0,10%	+0,50%
10%	BK VARIABLE ASIA EPSV	0,51%	+5,05%
100%		1,27%	

Esta cartera se ha revalorizado +0,10% entre el 30/06/2024 y el 30/09/2024. Acumula una rentabilidad de +7,90% en 2024.

Rentabilidad trimestral y acumulada en el año:



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
10%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
50%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
30%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	

Cambios

-10%	BK VARIABLE ASIA EPSV
+10%	BK BOLSA EUROPA EPSV

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

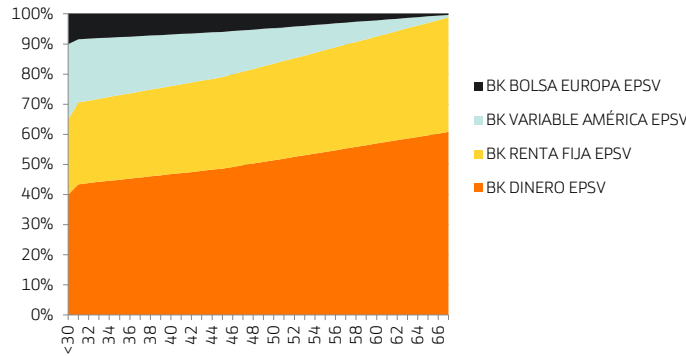
PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
40%	BK DINERO EPSV
25%	BK RENTA FIJA EPSV
25%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	46,8%	48,6%	51,4%	54,2%	56,9%	59,7%
BK RENTA FIJA EPSV	29,2%	30,4%	32,1%	33,8%	35,6%	37,3%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	17,1%	15,0%	11,8%	8,6%	5,4%	2,1%
BK BOLSA EUROPA EPSV	6,9%	6,0%	4,7%	3,4%	2,1%	0,9%
	107%	106%	105%	103%	102%	101%

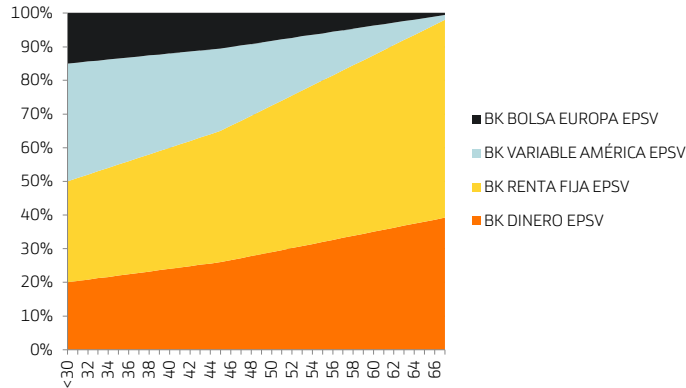
PERFIL MODERADO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK DINERO EPSV
30%	BK RENTA FIJA EPSV
35%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	24,0%	26,0%	29,0%	32,0%	35,0%	38,0%
BK RENTA FIJA EPSV	36,0%	39,0%	43,5%	48,0%	52,5%	57,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	28,0%	24,5%	19,3%	14,0%	8,8%	3,5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

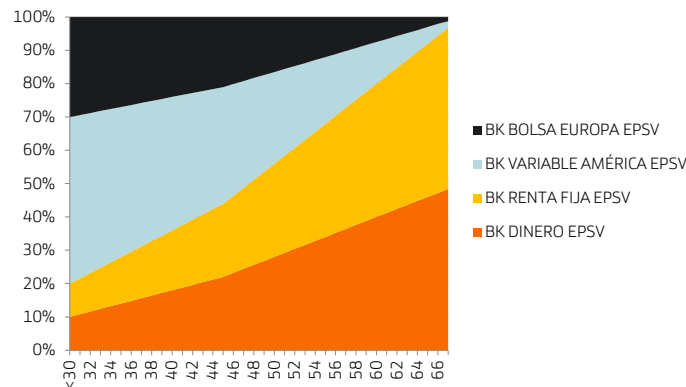
PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
10%	BK DINERO EPSV
10%	BK RENTA FIJA EPSV
50%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
30%	BK BOLSA EUROPA EPSV

100%



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	18,0%	22,0%	28,0%	30,4%	40,0%	46,0%
BK RENTA FIJA EPSV	18,0%	22,0%	28,0%	30,4%	40,0%	46,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	40,0%	35,0%	27,5%	24,5%	12,5%	5,0%
BK BOLSA EUROPA EPSV	24,0%	21,0%	16,5%	14,7%	7,5%	3,0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

5.- DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES SELECCIONADOS

BK DINERO EPSV	Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija y activos monetarios con una duración media de la cartera hasta 2 años.
BK RENTA FIJA EPSV	Invierte un 100% de su cartera en valores de Renta Fija a Largo Plazo y activos monetarios , con una duración media de la cartera, con carácter general, superior a 2 años.
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	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.
BK BOLSA EUROPA EPSV	Invierte más de un 75% de su patrimonio en Renta Variable, principalmente de valores de Renta Variable Europea, invirtiéndose el resto de la cartera en valores de renta fija.

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 las EPSVs comercializadas en Bankinter, clasificados en función de su categoría.

Fuentes: Morningstar. Elaborado por Análisis Bankinter.

RENTA FIJA								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Septiembre	3T 2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A
	CORTO PLAZO	BK DINERO EPSV	150	0,60%	1,56%	2,49%	0,8%	1,3%
	LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA EPSV	8	1,33%	3,29%	2,50%	3,6%	3,7%

MIXTOS								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Septiembre	3T 2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A
	GLOBAL	BK PREMIUM CONSERVADOR EPSV	A013	1,06%	2,27%	4,25%	3,2%	3,8%
	GLOBAL	BK PREMIUM MODERADO	147	1,18%	2,22%	6,72%	5,2%	6,9%

RENTA VARIABLE								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Septiembre	3T 2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A
	ESPAÑA	BK PREMIUM DINAMICO	152	1,35%	2,20%	8,31%	6,7%	12,1%
	EUROPA	BK BOLSA EUROPA EPSV	151	-1,75%	-0,43%	4,01%	11,4%	14,2%
	EE.UU	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	145	0,78%	3,43%	18,43%	14,3%	17,6%
	ASIA	BK VARIABLE ASIA EPSV	146	4,53%	5,19%	15,91%	10,7%	12,8%

CICLO VIDA								
	CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Septiembre	3T 2024	2024	Vol. 1A	Vol. 3A
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2025 CICLO DE VIDA EPSV	214	0,91%	2,07%	3,82%	3,0%	4,1%
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2030 CICLO DE VIDA EPSV	215	1,30%	2,66%	5,22%	4,4%	6,0%
	MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2040 CICLO DE VIDA EPSV	216	1,37%	2,69%	7,54%	7,0%	9,4%

Notas explicativas:

Vol. 1A: Volatilidad de 12 meses móviles.
Vol. 3A: Volatilidad de 36 meses móviles.

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	Rafael Alonso - Bancos	Pedro Echeguren - Farma & Salud	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero - Seguros	Aránzazu Bueno - Eléctricas	Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad
Juan Moreno - Inmobiliarias	Aránzazu Cortina - Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre - Autos	Elena Fernández-Trapiella - 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