

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	TAMI
Conservador	+9,2%	+6,8%	-0,8%	-0,6%	+4,0%	-4,9%	+6,3%	+1,2%	+7,0%	-6,8%	+6,6%	+2,4%
Moderado	+15,1%	+8,4%	-1,8%	-1,7%	+5,9%	-7,0%	+10,2%	+2,8%	+10,3%	-8,2%	+8,1%	+3,6%
Agresivo	+20,9%	+9,6%	-2,6%	-3,9%	+8,2%	-12,2%	+15,7%	+4,0%	+17,7%	-9,4%	+11,8%	+4,9%

TAMI: Tasa anual media de incrementos

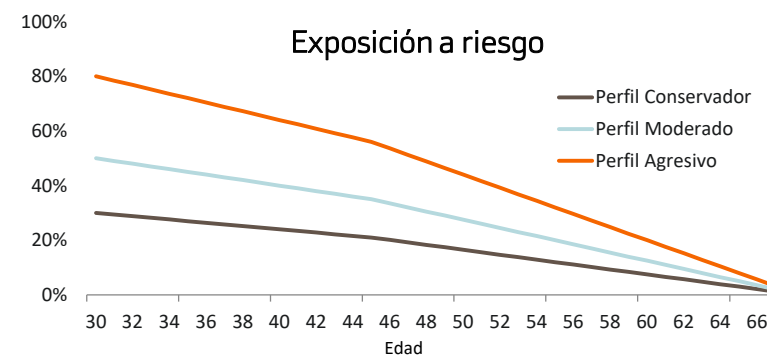
1.- EXPOSICIÓN RECOMENDADA.

Porcentaje máximo de inversión en renta variable:			
	Conservador	Moderado	Agresivo
Actual	30%	50%	80%
Anterior	25%	45%	75%

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 de 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

Evolución reciente.-

Las Carteras Modelo de Planes de Pensiones registran fuertes repuntes en 4T23. La cartera Defensiva/Conservadora sube +4,41%, la Moderada +5,15% y la Dinámica/Agresiva +6,60%. Esta evolución se produce en un trimestre marcado por un rally generalizado tanto en el mercado de renta variable como en el mercado de renta fija. En este periodo, el Eurostoxx50 subió un +8,32% y el S&P500 un +11,24%.

Estas subidas vienen acompañadas por una expectativa optimista del mercado cuanto al futuro de la política monetaria. El mercado descontaba recortes profundos e inmediatos de los tipos de referencia de los bancos centrales. En consecuencia, las rentabilidades de los bonos cayeron con fuerza, impulsando las bolsas para un impresionante rally de fin de año. Ante la expectativa de que los bancos centrales de referencia, Fed y BCE, recortasen tipos entre -125pb y -150pb durante 2024, empezando en el 1S24, el mercado se animó y cerró con dos meses de fuertes repuntes en bonos y bolsas.

Estrategia de inversión y cambios en las carteras.-

Tras un primer semestre del año muy positivo para las bolsas (+16% EuroStoxx50 y +15,9% el S&P500), una ligera corrección en el 3T y un fuerte repunta a cerrar 2023, estimamos un mercado más lento en el 1T24. Por tanto, tendremos un trimestre más bien de reajuste y consolidación, ante una inflación que repuntará en el 1T (por efectos de segunda ronda), una expectativa demasiado optimista del mercado para el futuro de la política monetaria y unos resultados empresariales que apenas mejoraran a lo largo de 2024. Un trimestre de corrección de excesos, que dará paso a un 2024 positivo para bolsas y bonos. Con la dirección de los tipos de interés a la baja, una economía que aguante, mientras la inflación se ralentiza y unos resultados empresariales que mejorarán, el entorno es bueno para mercado.

Derivado a un aumento de exposición recomendada a renta variable, implementamos los siguientes cambios: incrementamos el peso del BK BOLSA EUROPA EPSV en +5% en todas las carteras Defensiva/Conservadora y Dinámica/Agresiva y del BK BOLSA AMERICA EPSV en la cartera Moderada, retirando -5% al BK DINERO EPSV en las carteras Defensiva/Conservadora y en la Moderada y al BK RENTA FIJA EPSV en la cartera Agresiva.

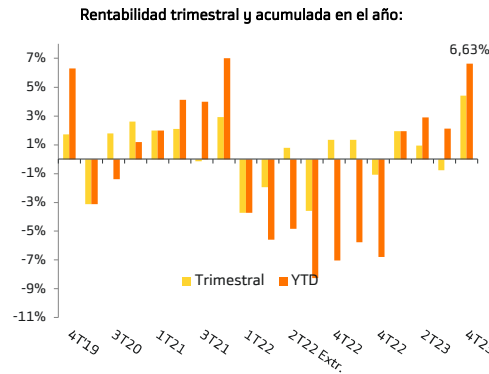
3.- CARTERA ANTERIOR Y REVISIÓN ACTUAL

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

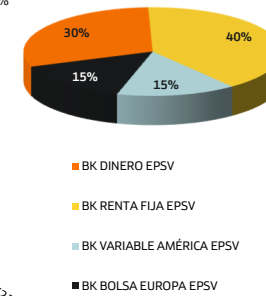
Cartera del 30/09/23 al 31/12/2023
Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución	30/09-31/12
35%	BK DINERO EPSV	+0,57%	+1,62%
40%	BK RENTA FIJA EPSV	+1,94%	+4,84%
15%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+1,54%	+10,23%
10%	BK BOLSA EUROPA EPSV	+0,37%	+3,70%
100%		4,41%	

Esta cartera se ha revalorizado un 4,41% entre el 30/09/2023 y el 31/12/2023. Acumula una rentabilidad de +6,63% en 2023.



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
30%	BK DINERO EPSV
40%	BK RENTA FIJA EPSV
15%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	

Cambios

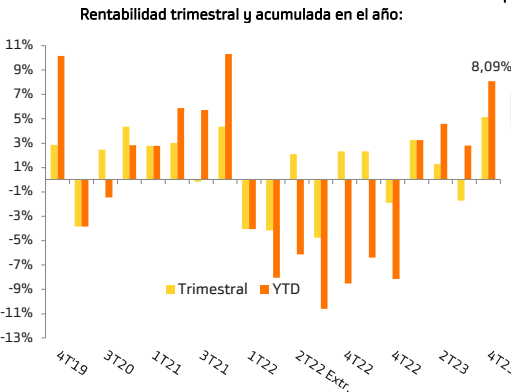
DINERO EPSV	-5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	+5%

PERFIL MODERADO

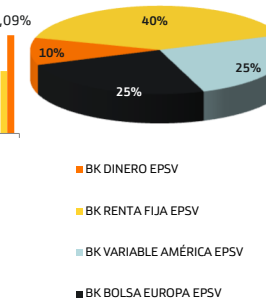
Cartera del 30/09/23 al 31/12/2023
Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución	30/09-31/12
15%	BK DINERO EPSV	+0,24%	+1,62%
40%	BK RENTA FIJA EPSV	+1,94%	+4,84%
20%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+2,05%	+10,23%
25%	BK BOLSA EUROPA EPSV	+0,92%	+3,70%
100%		5,15%	

Esta cartera se ha revalorizado un 5,15% entre el 30/09/2023 y el 31/12/2023. Acumula una rentabilidad de +8,09% en 2023.



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



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

Cambios

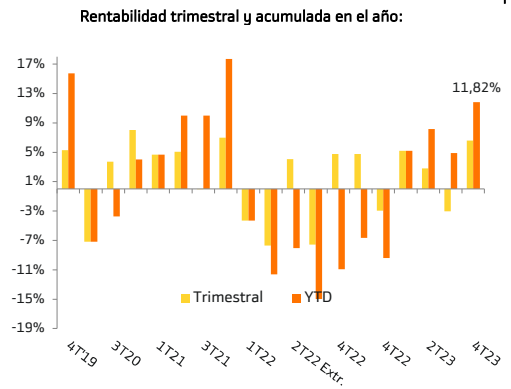
DINERO EPSV	-5%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+5%

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

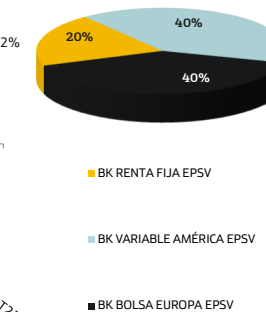
Cartera del 30/09/23 al 31/12/2023
Composición de la cartera:

Peso	Plan	Contribución	30/09-31/12
25%	BK RENTA FIJA EPSV	+1,21%	+4,84%
40%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	+4,09%	+10,23%
35%	BK BOLSA EUROPA EPSV	+1,29%	+3,70%
100%		6,60%	

Esta cartera se ha revalorizado un 6,60% entre el 30/09/2023 y el 31/12/2023. Acumula una rentabilidad de +11,82% en 2023.



PROPUESTA PARA EL TRIMESTRE:



Peso	Plan
20%	BK RENTA FIJA EPSV
40%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
40%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	

Cambios

BK RENTA FIJA EPSV	-5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	+5%

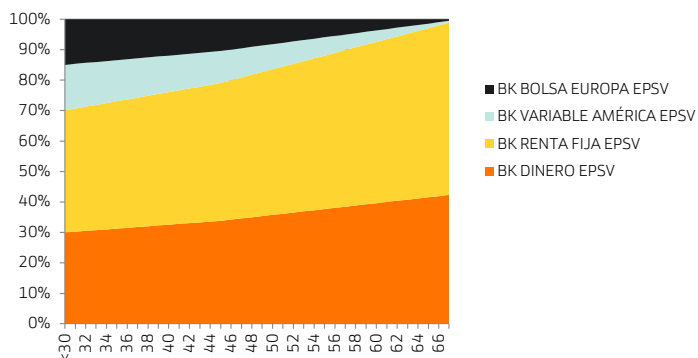
4.- PROPUESTA PARA EL RESTO DEL TRIMESTRE : ADAPTACIÓN DE LA RECOMENDACIÓN EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera

Peso	Plan
30%	BK DINERO EPSV
40%	BK RENTA FIJA EPSV
15%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
15%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

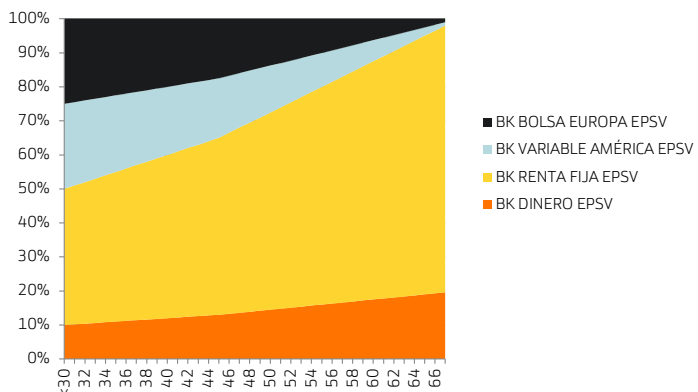
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	32,6%	33,9%	35,8%	37,7%	39,6%	41,6%
BK RENTA FIJA EPSV	43,4%	45,1%	47,7%	50,3%	52,9%	55,4%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	12,0%	10,5%	8,3%	6,0%	3,8%	1,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL MODERADO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

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



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

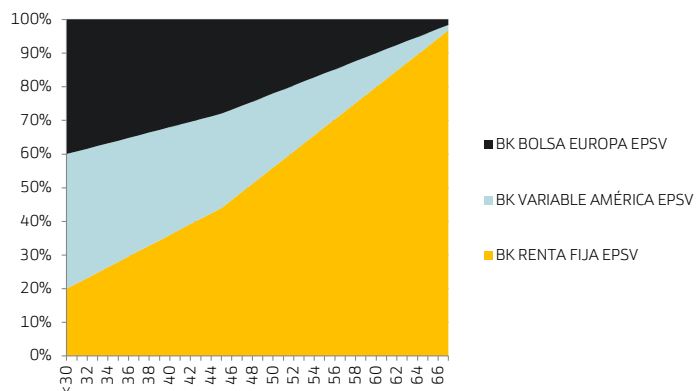
Edad	40	45	50	55	60	65
BK DINERO EPSV	12,0%	13,0%	14,5%	16,0%	17,5%	19,0%
BK RENTA FIJA EPSV	48,0%	52,0%	58,0%	64,0%	70,0%	76,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	20,0%	17,5%	13,8%	10,0%	6,3%	2,5%
BK BOLSA EUROPA EPSV	20,0%	17,5%	13,8%	10,0%	6,3%	2,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PERFIL DINÁMICO/AGRESIVO

NUEVA PROPUESTA ESTÁNDAR:

Composición de la cartera:

Peso	Plan
20%	BK RENTA FIJA EPSV
40%	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV
40%	BK BOLSA EUROPA EPSV
100%	



ADAPTACIÓN DE LA PROPUESTA ESTÁNDAR EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Edad	40	45	50	55	60	65
BK RENTA FIJA EPSV	36,0%	44,0%	56,0%	60,8%	80,0%	92,0%
BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	32,0%	28,0%	22,0%	19,6%	10,0%	4,0%
BK BOLSA EUROPA EPSV	32,0%	28,0%	22,0%	19,6%	10,0%	4,0%
	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	Diciembre	4T 2023*	2023	Vol. 1A	Vol. 3A	
CORTO PLAZO	BK DINERO EPSV	150	0,52%	1,60%	2,89%	1,7%	1,2%	
LARGO PLAZO	BK RENTA FIJA EPSV	8	1,68%	4,83%	5,36%	4,9%	3,2%	

MIXTOS								
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Diciembre	4T 2023*	2023	Vol. 1A	Vol. 3A	
GLOBAL	BK PREMIUM CONSERVADOR EPSV	A013	1,40%	3,82%	5,69%	5,3%	3,9%	
GLOBAL	BK PREMIUM MODERADO	147	1,84%	4,33%	7,60%	10,1%	7,8%	

RENTA VARIABLE								
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Diciembre	4T 2023*	2023	Vol. 1A	Vol. 3A	
ESPAÑA	BK PREMIUM DINAMICO	152	2,40%	5,67%	17,77%	16,3%	17,5%	
EUROPA	BK BOLSA EUROPA EPSV	151	2,65%	3,70%	7,05%	20,0%	17,0%	
EE.UU	BK VARIABLE AMÉRICA EPSV	145	3,57%	10,22%	21,03%	23,2%	19,3%	
ASIA	BK VARIABLE ASIA EPSV	146	3,42%	5,09%	10,40%	17,4%	13,7%	

CICLO VIDA								
CATEGORÍA	NOMBRE	COD BK	Diciembre	4T 2023*	2023	Vol. 1A	Vol. 3A	
MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2025 CICLO DE VIDA EPSV	214	1,13%	3,33%	6,14%	5,9%	4,6%	
MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2030 CICLO DE VIDA EPSV	215	1,52%	4,14%	7,99%	8,6%	6,8%	
MIXTO RV GLOBAL	BK JUBILACIÓN 2040 CICLO DE VIDA EPSV	216	1,93%	4,98%	11,48%	13,4%	10,9%	

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

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

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