

La siguiente tabla ofrece la evolución de las carteras modelo comparadas con el EuroStoxx 50 del 4-dic-13 al 8-ene-14:

| | Var. Mes | Var. Año | Dif año EurStoxx |
|-----------------|----------|----------|------------------|
| C.Mod. Ampliada | 4,94% | 10,87% | -3,94% |
| C.Mod. Media | 5,60% | 9,10% | -5,71% |
| EuroStoxx-50 | 3,97% | 14,81% | n/a |

Las tablas siguientes muestran la evolución individualizada de los valores que integran las 2 carteras modelo europeas durante el pasado mes:

Cartera modelo ampliada

| diciembre | | | | enero | | | |
|------------------|------|-----------|-----------------|------------------|------|------|-----------------|
| C. ampliada | Peso | % Var.Mes | Rbd. x div. (1) | C. ampliada | Peso | Beta | Rbd. x div. (1) |
| Bayer | 6 | 4,90% | 1,90% | Bayer | 6 | 0,74 | 1,9% |
| Intesa | 4 | 11,96% | 2,56% | Intesa | 4 | 1,65 | 2,5% |
| BBVA | 5 | 9,46% | 3,37% | BBVA | 5 | 1,54 | 3,4% |
| Swatch Group | 3 | -2,08% | 1,21% | Swatch Group | 3 | 0,15 | 1,2% |
| Vinci | 3 | 5,38% | 3,64% | Vinci | 3 | 1,01 | 3,6% |
| Carrefour | 9 | 2,45% | 2,05% | Carrefour | 8 | 0,96 | 2,1% |
| Inditex | 7 | 2,51% | 1,58% | Inditex | 6 | 0,99 | 1,6% |
| Siemens | 4 | 4,50% | 3,03% | Siemens | 6 | 0,96 | 3,0% |
| Arcelor Mittal | 5 | 2,08% | 1,22% | Arcelor Mittal | 5 | 0,58 | 1,2% |
| Total | 6 | 0,75% | 5,38% | Total | 6 | 0,97 | 5,4% |
| Telefonica | 6 | 2,40% | 2,89% | Deutsche Bank | 4 | 1,01 | 2,1% |
| Sap AG | 4 | 4,97% | 1,36% | Sap AG | 4 | 0,81 | 1,4% |
| Caixabank | 5 | 19,34% | 4,84% | Caixabank | 5 | 1,21 | 4,9% |
| Novartis | 6 | 2,43% | 3,20% | Novartis | 6 | 0,65 | 3,2% |
| BNP Paribas | 4 | 10,35% | 2,55% | BNP Paribas | 4 | 1,13 | 2,6% |
| Nestlé | 4 | 2,54% | 3,15% | Nestlé | 2 | 0,30 | 3,2% |
| Deutsche Boerse | 5 | 8,17% | 3,43% | Deutsche Boerse | 7 | 0,80 | 3,4% |
| Airbus | 6 | 9,30% | 1,08% | Airbus | 8 | 0,50 | 1,1% |
| Volkswagen AG (C | 5 | 3,29% | 1,79% | Volkswagen AG (O | 5 | 0,84 | 1,8% |
| RWE | 3 | -7,63% | 3,95% | Renault SA | 3 | 0,73 | 2,8% |
| | 100 | | 2,66% | | 100 | | 2,60% |

Volatilidad Media cartera (Beta) **0,89**

Rentabilidad por dividendo ponderada por peso **2,6%**

Cartera modelo media

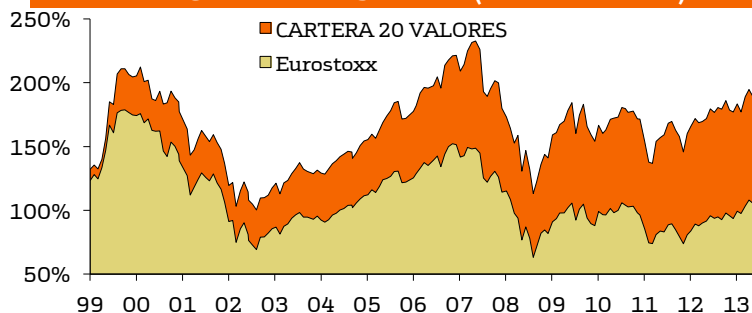
| diciembre | | | | enero | | | |
|------------------|------|-----------|-----------------|------------------|------|-------|-----------------|
| C. media | Peso | % Var.Mes | Rbd. x div. (1) | C. media | Peso | Beta | Rbd. x div. (1) |
| Bayer | 10 | 4,90% | 1,90% | Bayer | 10 | 0,742 | 1,9% |
| Total | 8 | 0,75% | 5,38% | Total | 8 | 0,97 | 5,4% |
| Airbus | 11 | 9,30% | 1,08% | Airbus | 12 | 0,50 | 1,1% |
| Volkswagen AG (C | 10 | 3,29% | 1,79% | Volkswagen AG (O | 10 | 0,84 | 1,8% |
| Deutsche Boerse | 9 | 8,17% | 3,43% | Deutsche Boerse | 11 | 0,80 | 3,4% |
| Telefonica | 9 | 2,40% | 2,89% | Siemens | 9 | 0,96 | 3,0% |
| Inditex | 10 | 2,51% | 1,58% | Inditex | 8 | 0,99 | 1,6% |
| Carrefour | 12 | 2,45% | 2,05% | Carrefour | 11 | 0,96 | 2,1% |
| Caixabank | 10 | 19,34% | 4,84% | Caixabank | 10 | 1,21 | 4,9% |
| Novartis | 11 | 2,43% | 3,20% | Novartis | 11 | 0,65 | 3,2% |
| | 100 | | 2,73% | | 100 | | 2,78% |

Volatilidad Media cartera (Beta) **0,85**

Rentabilidad por dividendo ponderada por peso **2,8%**

(1): Rentabilidad por dividendo en efectivo. No tiene en cuenta pagos en acciones ni otro tipo de remuneración.

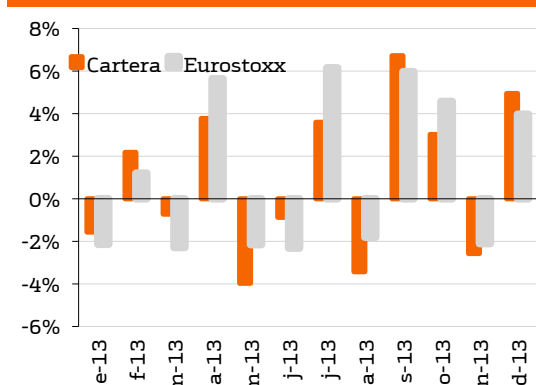
Evol. C.M. 20-EuroStoxx 50 (ene.'99/ene.'14)



CM 20 valores: Cambios enero

| Entran | Salen | Cambian Peso |
|------------|--------------|---------------|
| Renault +3 | Telefonic -6 | Carrefour -1 |
| D. Bank +4 | RWE -3 | Inditex -1 |
| | | Siemens +2 |
| | | Nestlé -2 |
| | | Deutsche B +2 |
| | | Airbus +2 |

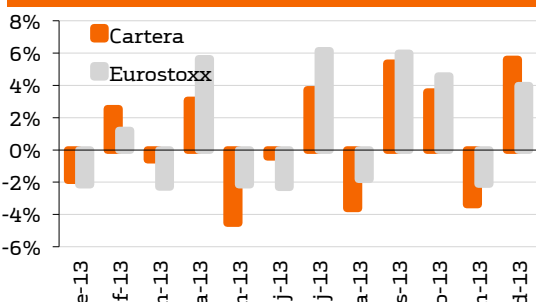
CM 20 vs E.Stoxx50 en 2012-2013



CM 10 valores: Cambios enero

| Entran | Salen | Cambian Peso |
|------------|--------------|---------------|
| Siemens +9 | Telefonic -9 | Airbus +1 |
| | | Deutsche B +2 |
| | | Inditex -2 |
| | | Carrefour -1 |

CM 10 vs E.Stoxx50 en 2012-2013



Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rebeca Delgado

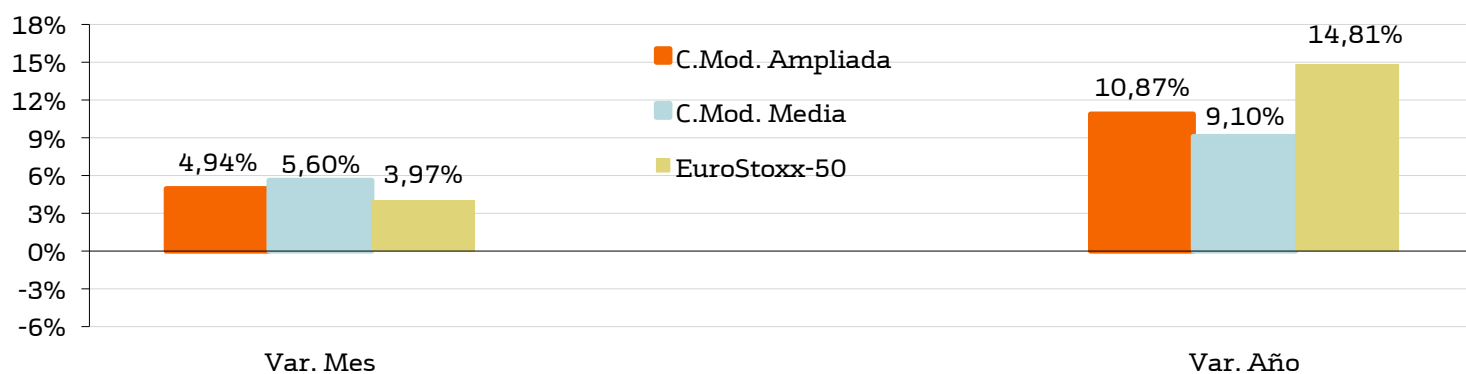
Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso

<http://broker.ebankinter.com/>

<http://www.ebankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12
28108 Alcobendas

Evolución carteras modelo y EuroStoxx 50

**Estrategia de las carteras modelo europeas para enero de 2014:**

Durante el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2013 y el 8 de enero de 2014, nuestras carteras se han revalorizado más que el índice de referencia con una subida de +5,6% en la media y +4,9% en la cartera de veinte valores frente a +3,9% del Eurostoxx50.

El acumulado de las doce carteras que hemos ido haciendo a lo largo de 2013 arroja un saldo de +9,1% para la cartera media y de +10,9% en la ampliada, por debajo del +14,8% del índice.

La evolución del mercado en estas últimas cuatro semanas se ha caracterizado fundamentalmente por (i) una **reducción significativa en la percepción del riesgo** de mercado y (ii) una **mejora paulatina en las variables macro** de las principales economías desarrolladas, especialmente en EE.UU y Europa. Desde el punto de vista del riesgo cabe destacar los bajos niveles de volatilidad de las bolsas y el estrechamiento de las primas de riesgo de los países periféricos así como el aumento en la demanda de bonos y letras de países como Irlanda y Grecia en un entorno que favorece el aumento de emisiones corporativas, especialmente en el sector financiero.

En el frente económico, la Reserva Federal despejó las dudas relacionadas con el **inicio del "Tapering"** al anunciar el inicio de la retirada de estímulos para el presente mes de enero (previsto inicialmente para marzo 2014) en que reducirá la compra mensual de activos (bonos y CMBS) en 10.000 M\$ hasta 75.000 M\$/mes. Los buenos datos de empleo y actividad junto con la fortaleza del mercado inmobiliario norteamericano, han sentado las bases para vivir el esperado rally navideño con el **S&P 500 batiendo máximos históricos**.

En Europa, la evolución de los índices de gestores de compra (PMI) que se encuentra en niveles máximos de dos años y medio pone de manifiesto: (i) el buen momento de la economía alemana (54,3), (ii) una **mejora significativa de los países periféricos** y especialmente de España que ya se encuentra en zona de expansión (50,8 vs 48,6 anterior) y (iii) el estancamiento de la economía francesa que aun registra niveles de contracción económica (47,0 vs 47,1 anterior).

Para las próximas semanas, esperamos fundamentalmente que: (i) **continúe la tendencia alcista** en las bolsas apoyada en nuevos datos macro que mayoritariamente deberían ser buenos y en un mejor *"guidance"* para 2014 por parte de los gestores empresariales con el inicio de la temporada de resultados que empieza a ambos lados del atlántico y (ii) **Una consolidación de niveles tras el fuerte arranque de los mercados europeos en 2014**.

En cuanto a la estrategia para las próximas semanas, aumentamos fundamentalmente la **exposición recomendada a Alemania, al sector industrial y de autos así como al sector financiero**. Deutsche Bank entra a formar parte de la cartera de 20 valores y Deutsche Boerse aumenta el peso en las dos carteras (20 y 10 valores) al igual que Airbus y Siemens que entra a formar parte de la cartera recomendada de 10 valores en detrimento de Telefónica.

Reducimos la exposición a *utilities* (sale RWE) mientras que aumentamos la exposición a **Volkswagen** y **entra Renault** en la cartera de 20 valores.

Reducimos ligeramente la exposición *retail* (Inditex y Carrefour) así como a consumo no-cíclico (Nestlé).

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)Ramón Forcada
Eva del BarrioJesús Amador
Ana de CastroPilar Aranda
Rebeca DelgadoAna Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso<http://broker.ebankinter.com/><http://www.ebankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas

Página 2 de 2

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.