

Este documento recoge las principales ideas que vertebran la estrategia de inversión de Análisis Bankinter, con los ETFs a través de los cuales se puede instrumentar. Las diferentes posibilidades en cuanto a escenario geográfico y clase de activo llevan asociados ETFs que ofrecen, en nuestra opinión, la combinación óptima de las siguientes variables: (i) Patrimonio gestionado y volumen diario negociado, (ii) Volatilidad histórica, (iii) Adecuación a la clase de activo cuya evolución trata de replicar. Análisis Bankinter elabora esta selección en base a los criterios anteriormente mencionados y debe considerarse como una opinión y no como una recomendación, ni una invitación a suscribir o contratar.

Este informe contiene los datos actualizados de rentabilidad acumulada durante el año 2014 en los ETFs recomendados. En la revisión de diciembre hemos realizado un solo cambio en línea con la estrategia más conservadora que venimos adoptando desde octubre. En concreto, deshacemos la posición en el ETF de la Bolsa de México antes las dudas que tenemos en su economía por el impacto negativo que puede tener la caída en la cotización del crudo. Además, seguimos con las apuestas de bonos soberanos españoles ante el posible QE del BCE y las posiciones en renta variable americana, grandes compañías e India.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	Var. Año actual (%Div)	COD BK	ISIN
BOLSA EE.UU	Los principales indicadores macro continúan dando signos de mejora, el PIB alcanza cifras de crecimiento de +5,0% en tasa inter-trimestral anualizada, el mercado laboral se encuentra en niveles similares a los alcanzados antes de la crisis de 2007/2008 y la reducida inflación (0,8% en diciembre) soporta un escenario de leves subidas en los tipos de interés que probablemente no se produzca antes del 3T'15.	SPDR S&P 500 ETF Trust	Replica el comportamiento del S&P 500. Carteras con pocos movimientos, seguimiento muy ajustado y costes bajos.	USD	1,1%	SPY	US78462F1030 US
GRANDES COMPAÑÍAS EE.UU	Las grandes compañías en EE.UU, con la excepción de las energéticas que se encuentran penalizadas por la caída en precio del petróleo, continuarán reflejando en sus cuentas de resultados las buenas perspectivas de crecimiento de la economía norteamericana. Cabe destacar además, que los múltiplos de valoración se encuentran en línea con sus estándares históricos y son sustancialmente inferiores a los múltiplos a los que cotizan las compañías medianas-pequeñas (representadas en el índice Russe!) y las de alto potencial de crecimiento como las empresas tecnológicas o de biotecnología (representadas en el índice Nasdaq).	Vanguard Value ETF	Invierte en grandes compañías norteamericanas denominadas de valor y con resultados estables	USD	0,0%	VTV	US9229087443 US
BOLSA ALEMANIA	La debilidad de la divisa europea favorecerá especialmente a las compañías multinacionales con un elevado nivel de ingresos procedentes de las exportaciones con las grandes compañías del principal índice alemán. Desde el punto de vista doméstico, cabe destacar que las perspectivas económicas de Alemania continúan siendo positivas y que los costes de financiación de la economía se encuentran en niveles mínimos históricos.	iShares Core DAX UCITS ETF DE	Refleja la evolución del índice DAX, que agrupa a las 30 compañías más importantes de Alemania.	EUR	11,7%	EXS3	DE0005933931 GR
BONOS SOBERANOS	La mejora del entorno económico en España y las medidas adoptadas por el BCE, se han traducido en una caída sustancial de la prima de riesgo y en un aumento sustancial del valor de los bonos, que esperamos continúe a medio plazo ante el previsible programa de compra de activos soberanos y corporativos ("QE") por parte del BCE que muy probablemente se anunciará en el 1T'15.	iShares Spain Government Bond	El fondo pretende replicar el índice Barclays Spain Treasury Bond. El ETF invierte en títulos físicos del índice. El índice Barclays Spain Treasury Bond ofrece exposición a la deuda pública española denominada en euros con la misma calificación crediticia que la del país.	EUR	0,9%	ISOP	DE000A1J0BH7 GR

Este documento recoge las principales ideas que vertebran la estrategia de inversión de Análisis Bankinter, con los ETFs a través de los cuales se puede instrumentar. Las diferentes posibilidades en cuanto a escenario geográfico y clase de activo llevan asociados ETFs que ofrecen, en nuestra opinión, la combinación óptima de las siguientes variables: (i) Patrimonio gestionado y volumen diario negociado, (ii) Volatilidad histórica, (iii) Adecuación a la clase de activo cuya evolución trata de replicar. Análisis Bankinter elabora esta selección en base a los criterios anteriormente mencionados y debe considerarse como una opinión y no como una recomendación, ni una invitación a suscribir o contratar.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	Var. Año actual (%Div)	COD BK	ISIN
BONOS CORPORATIVOS	La reducida rentabilidad de los bonos soberanos "core" y la baja tasa de "default" de las principales compañías y especialmente de las europeas cuyos balances se están beneficiando de las favorables condiciones de financiación, se refleja en la evolución de los bonos corporativos de elevada calidad crediticia cuyo comportamiento debería seguir siendo favorable ante la mayor probabilidad de que el BCE inicie un programa de compra de activos soberanos y corporativos.	iShares Euro Corporate Bond La	Refleja la evolución del índice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Large Cap. Dicho índice ofrece exposición a los bonos corporativos emitidos en euros más líquidos y con calificación de grado de inversión.	EUR	0,9%	IBCS	DE0002511243 GR
Bolsa India	Las reformas estructurales anunciadas por el Primer Ministro Modi, la caída en los precios del petróleo (India es de los países más beneficiados) y el reciente recorte en los tipos de interés por parte del Banco Central, sientan las bases para una mejora sustancial de la economía y de los resultados empresariales a largo plazo.	PowerShare India Portfolio	El fondo invierte en Renta Variable en India y está denominado en dólares.	USD	9,6%	PIN	US73935L1008

* Pendiente de confirmar código.

Análisis Bankinter (sujetos al RIC)

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)
 Eva del Barrio Ana de Castro Pilar Aranda Ramón Carrasco Esther Gutiérrez

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

Avda. Bruselas 12
 28108 Alcobendas, Madrid