

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. La lista de convicción sigue centrada en ETFs de renta variable ya que nuestra estrategia de inversión a medio plazo continúa siendo pro-bolsas las cuales afrontan un escenario de recuperación económica y políticas económicas acomodaticias en los principales países desarrollados (EE.UU, BCE, etc...). Las últimas caídas de mercado provocadas por la inestabilidad geopolítica, las interpretamos como volatilidad y no como cambio de ciclo ya que consideramos muy poco probable un escenario bélico que aboque a las economías participantes a otra nueva crisis. Mantenemos exposición a renta variable pero en este contexto la cautela es necesaria por lo que no modificamos la Lista de Convicción de ETFs.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	Var. Año actual (%Div)	COD BK	ISIN
BOLSA UEM	Los resultados empresariales publicados, en su mayoría mejores de lo esperado, nos dan más argumentos para creer que la Zona Euro sigue en recuperación lenta pero positiva. Creemos que en los trimestres siguientes veremos como la renta variable refleja esta evolución positiva a pesar de que en las próximas semanas podamos ver volatilidad provocada por factores geopolíticos.	Lyxor UCITS ETF Euro Stoxx 50	Refleja la evolución del índice DJ Eurostoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más importantes de Europa por capitalización bursátil, liquidez y representación en el sector.	EUR	-1,6%	MSE	FR0007054358 SM
BOLSA ESPAÑA	La recuperación de la economía española y la mejora en las condiciones financieras (reducción de la prima de riesgo) siguen siendo los factores clave para continuar invirtiendo en renta variable doméstica a medio plazo. En este sentido, los fundamentos económicos evolucionan claramente a mejor mientras que el Ibex-35 aún se encuentra muy alejado de los máximos alcanzados antes de la crisis económico-financiera.	LYXOR ETF IBEX 35	Refleja la evolución del índice Ibex-35, que agrupa a las 35 compañías con mayor capitalización bursátil del mercado español	EUR	4,7%	LYXIB	FR0010251744 SM
BOLSA EE.UU	El cuadro macro continúa dando muestras de mejora. Incluso se baraja la posibilidad, cada vez más cercana, de una posible subida de Tipos por parte de la Fed que significaría que la economía ha recuperado su ciclo expansivo y que ya no necesita estímulos monetarios.	SPDR S&P 500 ETF Trust	Replica el comportamiento del S&P 500. Carteras con pocos movimientos, seguimiento muy ajustado y costes bajos.	USD	7,4%	SPY	US78462F1030 US
GRANDES COMPAÑÍAS EE.UU	Desde nuestro punto de vista, las grandes compañías en EE.UU se benefician de unas cuentas de resultados que han demostrado ser muy resistentes durante los períodos de crisis y deberían reflejar las buenas perspectivas de crecimiento de la economía norteamericana, mientras que los múltiplos de valoración son inferiores a los de sectores de alto crecimiento.	Vanguard Value ETF	Invierte en grandes compañías norteamericanas denominadas de valor y con resultados estables	USD	6,8%	VTV	US9229087443 US
INDUSTRIALES EUROPEAS	La mejora del contexto, a pesar de la volatilidad vivida durante las últimas semanas, nos hacen pensar que lo peor de la crisis podría haber quedado atrás. En este escenario, creemos oportuno posicionarse en compañías pro-cíclicas ya que deberían sacar provecho de dicha mejora. Además, se verán muy beneficiadas de la reducción de los costes de financiación.	iShares STOXX Europe 600 Indus	Replica el comportamiento del índice Stoxx600 Industrial Goods & Services	EUR	-3,6%	SXNPEX	DE000A0H08J9 GR

19-ago-14

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.

<p>Bolsa India</p>	<p>Modi sigue dando muestras de su carácter reformista, tan necesario en una economía como la india, y continúa planificando reformas para mejorar el país. Sus últimas declaraciones ponen de manifiesto su intención de implementar paquetes de medidas para mejorar las exportaciones y la industria manufacturera. Prueba de la buena marcha de la economía es que las 30 mayores empresas han crecido un 19% en el trimestre.</p>	<p>PowerShare India Portfolio</p>	<p>El fondo invierte en Renta Variable en India y está denominado en dólares.</p>	<p>USD</p>	<p>26,3%</p>	<p>PIN</p>	<p>US73935L1008</p>
<p>Bolsa México</p>	<p>La estrecha relación comercial existente con los EE.UU permitirá que la mejora económica norteamericana se traslade a México mediante el aumento de las exportaciones, la inversión y por tanto de los resultados empresariales.</p>	<p>iShares MSCI Mexico Capped ETF</p>	<p>Invierte en acciones de la bolsa mexicana donde las grandes compañías tienen un peso elevado</p>	<p>USD</p>	<p>5,0%</p>	<p>EWV</p>	<p>US4642868222 US</p>
<p>Bolsa EE:UU Sector Energía</p>	<p>El desarrollo de nuevas tecnologías y en especial en la extracción de petróleo e industrias relacionadas con el shale gas, beneficiará a las compañías del sector que previsiblemente verán aumentar su producción de energía y sus de beneficios.</p>	<p>Energy Select Sector SPDR Fund</p>	<p>Invierte en empresas del sector energético de los EE.UU</p>	<p>USD</p>	<p>10,2%</p>	<p>XLE</p>	<p>US81369Y5069 US</p>
<p>BONOS SOBERANOS (*)</p>	<p>La mejora del entorno económico en España y el indudable apoyo del BCE a la economía europea han propiciado que el coste de deuda español se haya reducido considerablemente. Aunque el recorrido alcista ya es limitado, pensamos que la tendencia favorable se mantendrá en los próximas semanas.</p>	<p>iShares Spain Government Bond</p>	<p>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.</p>	<p>EUR</p>	<p>10,2%</p>	<p>ISOP</p>	<p>DE000A1J0BH7 GR</p>

* 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

<http://www.bankinter.com/>
 Avda. Bruselas 12
 28108 Alcobendas, Madrid