

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	El cuadro macro continúa dando muestras de mejora y los resultados empresariales están cumpliendo las expectativas. Las recientes declaraciones de la Fed en un tono más dovish permiten pensar que las primeras subidas de tipos no llegarán hasta la segunda mitad de 2015 y serán graduales, lo que puede ofrecer un respaldo adicional al mercado.	SPDR S&P 500 ETF Trust	Replica el comportamiento del S&P 500. Carteras con pocos movimientos, seguimiento muy ajustado y costes bajos.	USD	11,8%	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	11,7%	VTV	US9229087443 US
BONOS SOBERANOS	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.	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	13,0%	ISOP	DE000A1J0BH7 GR
BONOS CORPORATIVOS	El contexto actual de baja inflación y bajo crecimiento es un caldo de cultivo perfecto para los bonos. Máxime si hay expectativas de que el BCE puede lanzar un programa de compras de deuda corporativa.	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 mitidos en euro más líquidos y con calificación de grado de inversión.	EUR	5,6%	IBCS	DE0002511243 GR

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

22-dic-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.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	Var. Año actual (%Div)	COD BK	ISIN
Bolsa India	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. Este mercado, es el único emergente que seguimos recomendando tener en cartera.	PowerShare India Portfolio	El fondo invierte en Renta Variable en India y está denominados en dólares.	USD	18,8%	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