

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. Esta selección de ETFs se adapta a la reciente rebaja de exposición a renta variable que hemos aplicado en nuestra estrategia de inversión y en las carteras modelo de fondos. Por ello, eliminamos de esta selección el ETF de renta variable europea Lyxor ETF Eurostoxx-50 por la desaceleración económica que está experimentando la Eurozona y el ETF del sector industrial europeo iShares Stoxx Europe 600 Industrials, ya que este sector es más vulnerable a la pérdida de impulso del ciclo. En renta variable, mantenemos las apuestas por la renta variable de EE.UU. y los bonos soberanos españoles. Por último, en esta selección se añade el ETF sobre el oro SPDR Gold Shares, ya que esta materia prima puede revalorizarse como activo refugio en una etapa de mayor volatilidad en bolsas.

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	4,3%	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	3,7%	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	11,3%	ISOP	DE000A1J0BH7 GR
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	4,0%	LYXIB	FR0010251744 SM

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

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
ORO	El reciente deterioro del contexto de mercado y el aumento de la volatilidad en las bolsas puede reforzar el valor del oro como activo refugio para diversificar sus carteras.	SPDR Gold Shares	Tiene como objetivo reflejar el rendimiento del precio del lingote de oro una vez descontados los gastos del fondo. Cotiza en el NYSE Arca. Los lingotes de oro son custodiados por HSBC Bank USA en Londres.	USD	2,8%	GLD	US78463V1070 US
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.	PowerShare India Portfolio	El fondo invierte en Renta Variable en India y está denominado en dólares.	USD	23,3%	PIN	US73935L1008
Bolsa México	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.	iShares MSCI Mexico Capped ETF	Invierte en acciones de la bolsa mexicana donde las grandes compañías tienen un peso elevado	USD	-2,8%	EWV	US4642868222 US

* 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