

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.

El paquete de estímulos monetarios anunciado por el BCE mejora las perspectivas sobre la economía europea, que se verá impulsada en gran medida por el sector financiero. Además, la ampliación del programa de compra de bonos (hasta 80.000M€ desde 60.000M€) y la intención de no realizar, de momento, nuevos recortes en el tipo director favorecerá a los bonos de gobiernos, particularmente a los periféricos. Por último, el programa de compra de bonos corporativos no financieros impactará positivamente sobre estos activos y otros similares. En consecuencia, el abanico de alternativas de inversión se amplía sustancialmente, lo que nos ha permitido mantener las opciones que ya habíamos seleccionadas anteriormente (consideramos que siguen siendo acordes a pesar de la mejora del contexto) e introducir cuatro nuevos ETF's en la Lista de Convicción de ETF's de marzo: (i) ETF de renta variable europea, (ii) ETF de renta variable específico del sector, (iii) ETF de bonos soberanos europeos y (iv) ETF de bonos corporativos europeos.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	YTD (%Div)	COD BK	ISIN
<b>BOLSA EUROPA</b>	El paquete de medidas anunciado por el BCE dará un soporte más sólido a la economía de la Eurozona y, por tanto, a la bolsa europea.	<b>iShares EURO STOXX 50 UCITS ET</b>	Replica el comportamiento del EuroStoxx50. Tiene un tracking error muy reducido e incluso en ocasiones bate ligeramente al índice.	EUR	-7,2%	<b>EXW1</b>	DE0005933956 GR
<b>SECTOR FINANCIERO Europa</b>	El sector bancario europeo se verá impulsado por los estímulos del BCE, ganando atractivo y reduciendo su perfil de riesgo.	<b>Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ban</b>	Replica en la medida de lo posible la cotización del índice STOXX Europe 600 Banks Index	EUR	-14,6%	<b>BNK</b>	FR0010345371 SM
<b>COMPAÑÍAS DIVIDENDO EEUU</b>	Dentro de la renta variable americana pensamos que las compañías con un balance sólido, capacidad de generación de caja y dividendos estables y crecientes son la mejor opción de inversión.	<b>Vanguard Dividend Appreciation</b>	Sigue el redimiento del Dividend Achievers Select Index, un índice compuesto por unas 180 compañías que cumplen el requisito de haber aumentado su dividendo durante los últimos diez años consecutivos.	USD	1,3%	<b>VIG</b>	US9219088443 US
<b>COMPAÑÍAS DIVIDENDO EUROPA</b>	Dentro de la renta variable europea pensamos que las compañías con un balance sólido, capacidad de generación de caja y dividendos estables y crecientes son la mejor alternativa.	<b>iShares EURO Div UCITS ETF</b>	Replica el redimiento del índice Euro Stoxx Select Dividend 30, los 30 valores de la Eurozona con mayor reparto de dividendos.	EUR	-1,8%	<b>IDVY</b>	IE00B0M62S72 NA
<b>BONOS SOBERANOS Europeos L/P</b>	El aumento del volumen compras en el programa de activos del BCE (PSPF) favorecerá a los bonos soberanos, sobre todo a los periféricos.	<b>LYXOR UCITS ETF EUROMTS ALL- M</b>	Refleja la evolución del índice EuroMTS Global que mide el comportamiento de la deuda pública emitida por los países dentro de la Eurozona	EUR	2,2%	<b>MTX</b>	FR0010028860 FP
<b>BONOS CORPORATIVOS</b>	El nuevo programa de bonos corporativos del BCE mejora las perspectivas de las emisiones de deuda privada.	<b>iShares Euro Corporate Bond La</b>	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	1,6%	<b>IBCS</b>	DE0002511243 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.

<p><b>VOLATILIDAD</b></p>	<p>Creemos que la volatilidad será una tónica constante durante el año 2016 motivo por el que puede tener sentido comprar este ETF ya sea como apuesta direccional o como estrategia de cobertura de una cartera de renta variable (generalmente la volatilidad sube cuando las bolsas caen).</p>	<p><b>ProShares VIX Short-Term Futur</b></p>	<p>Sigue los movimientos de los futuros del VIX a un mes.</p>	<p>USD</p>	<p>3,6%</p>	<p><b>VIXY</b></p>	<p>US74347W3613 US</p>
<p><b>BOLSA EMERGENTE (Inverso)</b></p>	<p>La desaceleración del crecimiento económico en China, la difícil situación que atraviesan los países emergentes más dependientes de las exportaciones de petróleo y otras materias primas y la salida de flujos de inversión desde mercados emergentes hacia EE.UU. en un contexto de subidas de tipos de interés y apreciación del dólar frente a divisas emergentes seguirán penalizando a los mercados emergentes.</p>	<p><b>ProShares Short MSCI Emerging</b></p>	<p>Replica el MSCI Emerging Markets Index de manera inversa. El índice está compuesto por 25 países emergentes (Brasil, China, Egipto, etc.) Invierte al menos el 80% de sus activos en instrumentos financieros de características inversas a los empleados por su subyacente, para ello empleará técnicas de apalancamiento financiero.</p>	<p>USD</p>	<p>-2,7%</p>	<p><b>EUM</b></p>	<p>US74347R3966 US</p>

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