

La siguiente tabla ofrece la evolución de las carteras modelo comparadas con el EuroStoxx 50 del 6-jul-15 al 5-ago-15:

	Var. Mes	Var. Año	Dif año EurStoxx
C.Mod. Ampliada	8,8%	16,9%	-0,3%
C.Mod. Media	10,7%	18,0%	0,8%
EuroStoxx-50	9,3%	17,2%	n/a

Las tablas siguientes muestran la evolución individualizada de los valores que integran las 2 carteras modelo europeas durante el pasado mes:

Cartera modelo ampliada

julio				agosto			
C. ampliada	Peso	% Var.Mes	Rbd. x div. (1)	C. ampliada	Peso	Beta	Rbd. x div. (1)
Bayer	5	11,30%	1,64%	Bayer	5	1,01	1,6%
AXA	5	12,84%	3,85%	AXA	5	1,18	3,8%
Intesa	4	13,31%	2,03%	Intesa	4	1,50	2,0%
Daimler	7	3,12%	2,90%	Daimler	7	0,99	2,9%
Ryanair	4	9,46%	0,00%	Ryanair	4	0,82	0,0%
Deutsche Bank	5	14,85%	2,41%	Deutsche Bank	5	1,17	2,4%
Iberdrola	5	10,02%	2,43%	Iberdrola	5	0,63	2,4%
BMW AG (Ordinar	5	-4,31%	3,12%	BMW AG (Ordinar	5	0,73	3,1%
Santander	5	2,25%	6,35%	Santander	5	1,14	6,3%
Enel Spa	5	11,21%	3,21%	Enel Spa	5	1,01	3,2%
Air Liquide	4	8,84%	2,10%	Air Liquide	4	0,97	2,1%
Carrefour	5	14,18%	2,11%	Carrefour	5	0,91	2,1%
Nestlé	4	5,27%	3,11%	Nestlé	4	0,52	3,1%
Novartis	7	6,20%	2,55%	Novartis	7	0,66	2,5%
Total	5	5,98%	5,42%	Total	5	0,90	5,4%
Danone	6	8,73%	2,38%	Danone	6	0,78	2,4%
Basf AG	4	3,91%	3,44%	Basf AG	4	1,10	3,4%
Airbus	4	14,30%	1,79%	Airbus	4	1,32	1,8%
Unilever	5	14,35%	0,00%	Unilever	5	0,82	0,0%
Inditex	6	13,46%	0,80%	Inditex	6	0,86	0,8%
	100		2,60%		100		2,60%

Volatilidad Media cartera (Beta) **0,94**
Rentabilidad por dividendo ponderada por peso, últimos 12 meses **2,6%**

Cartera modelo media

julio				agosto			
C. media	Peso	% Var.Mes	Rbd. x div. (1)	C. media	Peso	Beta	Rbd. x div. (1)
Bayer	9	11,30%	1,64%	Bayer	9	1,006	1,6%
Unilever	10	14,35%	0,00%	Unilever	10	0,82	0,0%
Deutsche Bank	9	14,85%	2,41%	Deutsche Bank	9	1,17	2,4%
Novartis	11	6,20%	2,55%	Novartis	11	0,66	2,5%
Danone	11	8,73%	2,38%	Danone	11	0,78	2,4%
Intesa	11	13,31%	2,03%	Intesa	11	1,50	2,0%
AXA	9	12,84%	3,85%	AXA	9	1,18	3,8%
Iberdrola	10	10,02%	2,43%	Iberdrola	10	0,63	2,4%
Inditex	10	13,46%	0,80%	Inditex	10	0,86	0,8%
Daimler	10	3,12%	2,90%	Daimler	10	0,99	2,9%
	100		2,09%		100		2,09%

Volatilidad Media cartera (Beta) **0,95**
Rentabilidad por dividendo ponderada por peso, últimos 12 meses **2,1%**

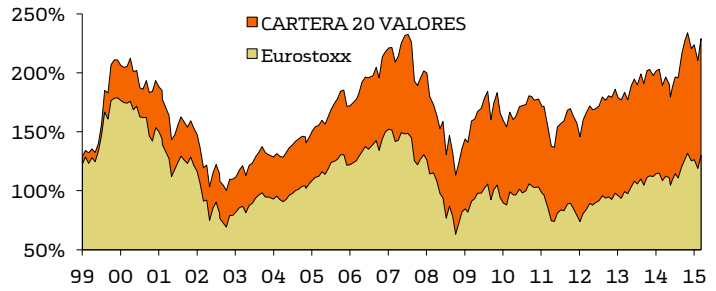
(1): Rentabilidad por dividendo en efectivo. No tiene en cuenta pagos en acciones ni otro tipo de remuneración.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

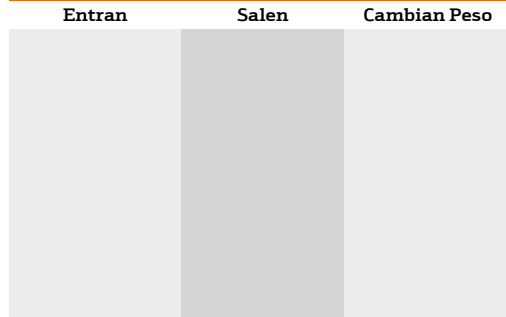
Ramón Forcada Jesús Amador
Eva del Barrio Ana de Castro

Pilar Aranda Ramón Carrasco
Rafael Alonso Esther Gutierrez

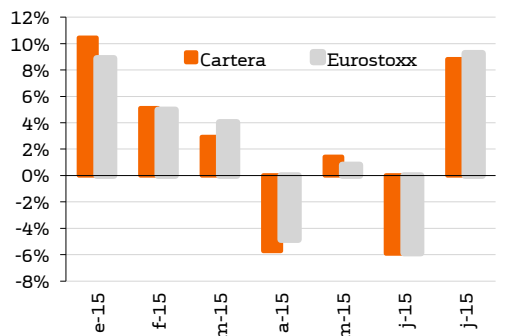
Evol. C.M. 20-EuroStoxx 50 (ene.'99/ago.'15)



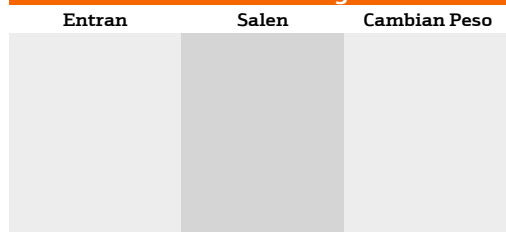
CM 20 valores: Cambios agosto



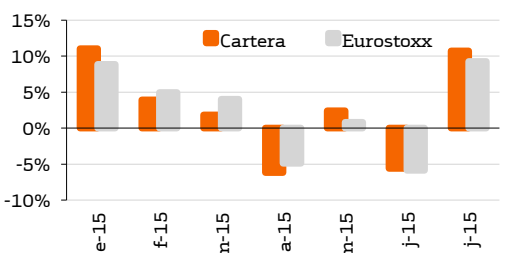
CM 20 vs E.Stoxx50 en 2014



CM 10 valores: Cambios agosto

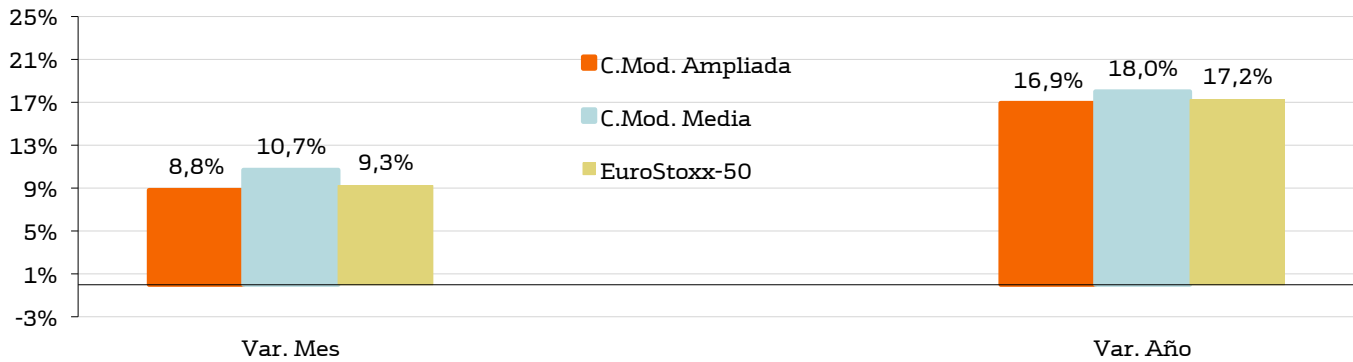


CM 10 vs E.Stoxx50 en 2014



<http://broker.ebankinter.com/>
<http://www.ebankinter.com/>
Belén San José Avda de Bruselas, 12
Ana Achau (Asesoramiento) 28108 Alcobendas

Evolución carteras modelo y EuroStoxx 50

Estrategia de las carteras modelo europeas en agosto de 2015.Evolución de las carteras.-

Durante el periodo comprendido entre el 6 de julio y el 5 de agosto las rentabilidades obtenidas han sido positivas, con un comportamiento mixto contra el índice de referencia, el EuroStoxx-50. Durante este periodo la Cartera de 20 Valores ha retrocedido +8,8% y la de 10 Valores +10,7%, rentabilidades que comparan con +9,3% del índice.

En el conjunto del año ambas carteras muestran una **evolución positiva: +16,9% la de 20 valores y +18,0% la de 10 valores, frente a +17,2% del ES-50.**

Visión de mercado.-

La evolución del mercado en las últimas semanas ha sido positiva consecuencia de la desaparición de forma temporal de los temores y riesgos procedentes de Grecia.

Por lo que respecta a EE.UU., **la Fed ha mantenido su visión positiva sobre la economía y el mercado laboral.** En relación al crecimiento, las cifras del 2T'15 ponen de manifiesto una recuperación de la actividad aunque menos intensa de lo que cabría esperar tras la debilidad observada en el 1T'15. El PIB aumenta +2,3% (vs +2,5% esperado) y vs +0,6% anterior (revisado desde -0,2%) con un buen comportamiento del consumo pero con la inversión (ex - vivienda) en contracción (-0,6% vs +1,6% anterior). En este entorno y con los precios del petróleo en clara tendencia a la baja (la caída en el último mes supera el -15,0%), la única presión inflacionista que puede observar la Fed se encuentra en los salarios. A pesar de ello, **los mercados descuentan una mayor probabilidad de subidas de tipos de interés en 2015** (actualmente en el 70,0%) aunque estas serían graduales y comenzarían en diciembre.

En el frente empresarial el balance de los resultados empresariales en EE.UU está siendo mejor de lo esperado al registrar una caída en el BPA ajustado del -0,27% (vs -6,5% estimado) y mixto en Europa donde aún falta por conocer la evolución de compañías de elevado tamaño.

Por último, la caída generalizada en las materias primas cuyo índice principal de referencia se encuentra en niveles mínimos de 13 años y cuya evolución está estrechamente relacionada con el cambio de perspectivas en China.

Estrategia de inversión.-

Ante este escenario y el buen comportamiento de las carteras, las mantenemos este mes sin cambios. A su vez, repetimos los mismos pesos en los valores.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)Ramón Forcada
Eva del BarrioJesús Amador
Ana de CastroPilar Aranda
Rafael AlonsoRamón Carrasco
Esther Gutierrez
Página 2 de 3Belén San José
Ana Achau (Asesoramiento)<http://broker.ebankinter.com/><http://www.ebankinter.com/>Avda de Bruselas, 12
28108 Alcobendas

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

Selección de Acciones

Compañía	¿Por qué es el momento?
Bayer	Sigue apostando por fortalecer el <i>pipeline</i> de su segmento <i>core</i> (salud). Aumentará la inversión +12% en 2015. Algo más del 50% de esa inversión (2,2M€) se destinarán al desarrollo de Xarelto su medicamento estrella (+77% ventas '14 y representan casi el 18% de la división de farmacia).
AXA	Además de las buenas perspectivas para los ingresos por primas, su cartera de bonos se beneficiará del QE del BCE. Por lo tanto, sus resultados se verán favorecidos tanto por su negocio operativo como por las plusvalías de su cartera de inversión.
Intesa SanPaolo	El banco jugará un papel fundamental en la recuperación del crédito en el mercado italiano gracias a su elevada participación en los programas T-LTROs del BCE y condiciones para acelerar la venta de activos no estratégicos/carteras de crédito.
Daimler	Sus resultados en los próximos trimestres seguirán siendo muy sólidos gracias a la debilidad del euro y la buena marcha de su marca Mercedes, que sigue alcanzando niveles de ventas récord en todos sus principales mercados.
Santander	Santander se encuentra bien posicionado para alcanzar un ROTE objetivo comprendido entre el 12% y el 14% en 2017 (actualmente en 11,0%) gracias al potencial de crecimiento que identificamos en España, Reino Unido y Santander Consumer que estimamos contribuirán de manera significativa a que el grupo alcance un crecimiento de doble dígito en el período 2015/2017.
Ryanair	El aumento de capacidad (6 aviones adicionales arrendados), la mayor presencia en aeropuertos primarios y la agresiva competencia de Oriente Medio (que afecta a las aerolíneas de bandera europeas) impulsará su positiva evolución favorecida por el incremento de la demanda final.
Iberdrola	Encara un período de estabilidad regulatoria que da visibilidad al negocio. Además, la gestión del pasivo y los movimientos corporativos realizados deberán impulsar sus cuentas.
BMW	Su cotización se verá respaldada por el crecimiento de ventas que la compañía experimenta en todos sus principales mercados y por una mejora de ingresos en todos sus segmentos que, en nuestra opinión, se mantendrá a lo largo de los próximos trimestres.
Inditex	A pesar del recorte que ha vivido la acción en los últimos días, que nos esperábamos y del que avisamos ya que llevaba mucho tiempo rompiendo máximos, creemos que el valor sigue teniendo recorrido hasta los 33€ principalmente por (1) buena marcha de la economía española y europea (2) baja cotización del Euro (3) buenas perspectivas del negocio on-line.
Danone	No vemos ningún factor en el medio plazo que nos haga pensar que su cotización podría verse dañada por lo que lo mantenemos en cartera ya que también nos gusta su carácter defensivo.
Air Liquide	La mantenemos por ser un valor defensivo dentro del sector químico, idóneo para el entorno actual de elevada volatilidad.
Carrefour	Nos sigue gustando la compañía ya que aporta estabilidad a la cartera por su carácter defensivo y que confiamos en que se aprovechará en el medio plazo de la recuperación de ciclo de la economía europea.
Deutsche Bank	El nuevo plan estratégico está orientado a incrementar sustancialmente el ROE mediante el control de costes y la venta total o parcial de unidades de negocio no estratégicas.
Novartis	Espera aumentar el margen de beneficios este año, gracias a la reestructuración del <i>pipeline</i> y a la reducción de costes. Además, la mayor generación de caja permitirá aumentar el dividendo (vía programa de recompra de acciones) y acometer adquisiciones estratégicas.
Total	La estabilidad en la cotización en el precio del crudo así como los estables márgenes de refino, permiten dar estabilidad y visibilidad a la compañía. Cotiza a múltiplos atractivos (PER'16 de 11x) con una rentabilidad por dividendo (+5,9%) en la parte alta del sector.
Nestlé	La compañía ha recortado valor y nos parece que ahora se muestra más atractiva. Creemos que nos podemos beneficiar de su carácter defensivo a unos precios más atractivos que le aportan mayor recorrido al valor.
BASF	El ciclo de recuperación económica y la mayor estabilidad en el precio del petróleo nos llevan a mejorar el posicionamiento del sector desde Neutral hasta Comprar. La debilidad del euro favorecerá las exportaciones de la compañía, favoreciendo la inercia alcista de las ventas en el 1T.
Airbus	Cuenta con un balance sólido y las perspectivas de su negocio para los próximos trimestres son alentadoras. Además, debería verse beneficiada de la mejora de ciclo, el incremento de viajeros de avión y la caída en el precio del petróleo.
Unilever	Mantenemos el valor en cartera ya que nos sigue pareciendo atractivo para capturar el ciclo de recuperación de la economía europea. En la medida en que se disipen incertidumbres políticas y el ciclo aflore, su cotización podría verse beneficiada.
Enel	Podría ver reducidos sus costes de financiación ya que su deuda ha pasado a ser elegible para las compras del BCE. Además, podría verse impulsada ante la expectativa de alguna operación corporativa.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Ramón Forcada	Jesús Amador	Pilar Aranda	Ramón Carrasco	Belén San José	http://broker.ebankinter.com/
Eva del Barrio	Ana de Castro	Rafael Alonso	Esther Gutierrez	Ana Achau (Asesoramiento)	http://www.ebankinter.com/ Avda de Bruselas, 12 28108 Alcobendas

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cai/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.