

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.

Nuestra Lista de Convicción sigue focalizada en ETFs de renta variable. Ahora bien, en la revisión de mayo hemos realizado algunos cambios: sustituimos las apuestas regionales de Alemania y Japón por dos sectoriales, de Financieras y Tecnología. Además, seguimos apostando por la bolsa americana y por la europea, así como por las compañías de dividendo y por las pequeñas compañías europeas.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	Mes (%Rev)	YTD (%Rev)	COD BK	ISIN
BOLSA EE.UU.	La temporada de resultados empresariales, con un crecimiento medio del BPA de +25% vs +17% estimado, soporta la escalada de la bolsa americana.	SPDR S&P 500 UCITS ETF	Persigue replicar el comportamiento del S&P500 y, por tanto de las 500 compañías con mayor capitalización bursátil de EE.UU. Los bancos, las empresas de internet y las farmacéuticas son las empresas con mayor representatividad.	EUR	3,7%	-1,4%	SPY5	IE00B6YX5C33 GY
BOLSA EUROPEA	La reciente debilidad del euro da un respiro a las compañías europeas. Asimismo, los resultados empresariales son favorables y deberían seguir mejorando gracias a la fortaleza del ciclo en Europa y a nivel global.	Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	Refleja la evolución del índice DJ Euro Stoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más importantes de los países de la UEM. Las compañías que forman el índice han sido seleccionadas mediante criterios de capitalización bursátil, liquidez y representación en su sector. Bancos y farmas son los sectores con mayor peso.	EUR	5,8%	1,9%	MSE	FR0007054358 FP
COMPAÑÍAS DIVIDENDO EUROPA	Las compañías con un balance sólido, niveles de endeudamiento razonables, capacidad de generación de caja y dividendos sostenibles ofrecerán una rentabilidad atractiva. Especialmente en un contexto de baja inflación y tipos de interés reducidos.	iShares Euro Dividend UCITS ET	Replica el rendimiento del índice Euro Stoxx Select Dividend 30, los 30 valores de la Eurozona con mayor reparto de dividendo	EUR	6,9%	2,6%	IDVY	IE00B0M62S72 NA

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>PEQUEÑAS COMPAÑÍAS EUROPEAS</p>	<p>Las pequeñas compañías deben verse especialmente beneficiadas de la recuperación de ciclo en Europa y de la demanda interna en particular. Este tipo de empresas presentan una Beta (sensibilidad) superior a los índices de grandes empresas por lo que deberían reflejar mayores subidas en bolsa aunque con mayor volatilidad.</p>	<p>Lyxor MSCI EMU Small Cap UCITS</p>	<p>El ETF replica los movimientos del MSCI EMU Small Cap Index con una capitalización media de 2.600 M€. El ETF tiene un volumen medio en 30 días de alrededor de 6.000 títulos lo que representa un riesgo de liquidez alto.</p>	<p>EUR</p>	<p>3,2%</p>	<p>1,2%</p>	<p>MMS</p>	<p>LU1598689153 GR</p>
<p>RENTA VARIABLE SECTOR FINANCIERO EE.UU</p>	<p>El sector bancos cotiza con descuento en relación al conjunto del mercado (S&P500), los fundamentales mejoran y la subida de tipos de interés en EE.UU anticipa un buen comportamiento de la cuenta de P&G en 2018 y 2019. Además, el nuevo presidente de la Fed es partidario de una menor presión regulatoria.</p>	<p>Financial Select Sector SPDR F</p>	<p>El ETF replica los movimientos del sector financiero, tanto de bancos como compañías de seguros y compañías especializadas en servicios financieros. Los bancos representan la mayor exposición con el 53,8% de las posiciones del ETF.</p>	<p>USD</p>	<p>-0,4%</p>	<p>-1,6%</p>	<p>XLK</p>	<p>US81369Y6059</p>
<p>RENTA VARIABLE TECNOLOGÍA EE.UU</p>	<p>Apostamos tácticamente por la recuperación de la tecnología, y de las compañías FAANG en particular, después de la corrección sufrida.</p>	<p>iShares S&P 500 Information Te</p>	<p>Su objetivo es reflejar el rendimiento del índice S&P 500 Information Technology TR USD, compuesto por las mayores compañías americanas cotizadas del sector tecnológico (software, hardware y equipamiento tecnológico).</p>	<p>USD</p>	<p>-1,7%</p>	<p>2,0%</p>	<p>IUIT</p>	<p>IE00B3WJKG14</p>

Análisis Bankinter

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Elena Fernández-Trapiella

Pilar Aranda

Ana de Castro

Aránzazu Bueno

Esther Gutiérrez de la Torre

Joao Pisco

Susana André (Mktg & Support)

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 14

28108 Alcobendas, Madrid