

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.

Fuente: Bloomberg. Elaborado por Análisis Bankinter.

| ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter |   | ETF                                     | DESCRIPCIÓN   | DIVISA | Var. Mes (%) | Var. Año actual (%) | COD BK | ISIN            |
|--|---|---|---|--------|--------------|---------------------|--------|-----------------|
| EE.UU  | Aunque la economía ha mostrado algún síntoma de desaceleración, la coyuntura continúa siendo expansiva. La política monetaria de la Fed seguirá dando apoyo a la economía y la creación de empleo. Aunque el factor sorpresa de los resultados empresariales es menor, seguirá contribuyendo al buen momento de Wall Street.  | SPDR S&P 500 ETF Trust                  | Replica el comportamiento del S&P 500. Carteras con pocos movimientos, seguimiento muy ajustado y costes bajos.   | USD    | 1,06%        | 1,01%               | SPY    | US78462F1030 US |
|  |   | Powershares QQQ Trust Series 1          | Replica el Nasdaq-100. La cartera se revisa trimestralmente y es reconstituida anualmente.  | USD    | 1,11%        | 1,42%               | QQQQ   | US73935A1043 US |
| CANADÁ                                       | Crecimiento del PIB cercano al +3%, reducción del desempleo y un sistema financiero muy estable deberían favorecer la evolución del índice TSX con una visión de largo plazo.   | iShares MSCI Canada Index Fund          | Refleja la evolución del MSCI Canada Index, compuesto por acciones negociadas en el Toronto Stock Exchange, y con base en Canadá.   | USD    | 5,11%        | 4,25%               | EWC    | US4642865095 US |
| AUSTRALIA                                    | El favorable cuadro macro junto con el posicionamiento de las compañías australianas en Asia-Pacífico hacen de Australia una inversión con una buena relación rentabilidad riesgo.  | iShares MSCI Australia Index F          | Refleja el Australia MSCI Australia Index, que trata de recoger el 85% de la capitalización del mercado, con revisión trimestral.   | USD    | 1,89%        | -2,31%              | EWA    | US4642861037 US |
| ALEMANIA                                     | Alemania continúa liderando la UEM con un crecimiento de +4,9% en el 1T'11. La inversión y el consumo seguirán creciendo con solidez y las grandes empresas alemanas están bien posicionadas en mercados emergentes   | ISHARES DAX DE                          | Invierte en 50 compañías mid cap alemanas o no, inferiores en capitalización a las que componen el DAX 30 y pertenecientes a sectores tradicionales.  | EUR    | 1,16%        | 3,96%               | EXS1   | DE0005933931 GR |
|  |   | iShares MDAX DE                         | Replica el índice DAX, compuesto por las compañías alemanas con mayor facturación y englobando diferentes sectores.   | EUR    | -0,87%       | 1,24%               | EXS3   | DE0005933923 GR |
| TECNOLOGÍA (Genérico)                        | La inversión en equipo electrónico y software está creciendo. Las compañías tecnológicas disponen de elevados niveles de efectivo que favorecen las fusiones y adquisiciones. Las operaciones corporativas recientes, como la compra de Skype por Microsoft, o las salidas a bolsa de LinkedIn y Yandex demuestran el buen momento del sector tecnológico   | Technology Select Sector SPDR           | Replica el índice de referencia Technology Select Sector Index  | USD    | -0,25%       | 0,23%               | XLK    | US81369Y8030 US |
| TECNOLOGÍA (específica semiconductores)      | Las sólidas cifras de ventas de duraderos y la creciente demanda de ordenadores, tabletas y smartphones seguirá favoreciendo los ingresos de los fabricantes de semiconductores   | S&P Semiconductor Select Industry Index | Replica el segmento semiconductor del índice compuesto norteamericano, con una gestión estratégica pasiva diseñada para el seguimiento del índice.  | USD    | 0,06%        | 6,68%               | XSD    | US78464A8624 US |
| INDUSTRIALES                                 | La tendencia de recuperación global ha impulsado los resultados de estas compañías, que seguirán beneficiándose de las sólidas cifras de producción industrial en Alemania, EE.UU. y países emergentes.   | iShares Dow Jones US Industria          | Refleja el Dow Jones U.S. Industrials Index, incluye compañías de construcción, defensa, aeroespacial, electrónica, ingeniería y transporte industrial y servicios de soporte.              | USD    | 0,71%        | 2,49%               | IYJ    | US4642877546 US |
| MM.PP. INDUSTRIALES                          | La recuperación económica global, liderada por los países emergentes contribuirá a que la demanda de materias primas industriales se mantenga en niveles elevados. Además, las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales favorecen el aumento de la liquidez y el aumento en el precio de los minerales básicos. Aunque tácticamente puede no ser el timing más adecuado para las MM.PP. por un posible sell off, la tendencia estructural de medio y largo plazo continúa siendo alcista. | iShares Dow Jones US Basic Mat          | Invierte en el sector de materiales básicos referenciados al DJ U.S. Basic Materials, que incluye empresas químicas, de papel, mineras y metal.   | USD    | 0,00%        | 0,00%               | IYM    | US4642878387 US |
|  |   | SPDR S&P Metals & Mining ETF            | Replica el índice S&P Metals and Mining Select Industry Index (compuesto por 30 compañías del sector metalúrgico y de minería).   | USD    | 1,46%        | 0,14%               | XME    | US78464a7550 US |
| MM.PP. AGRÍCOLAS                             | Las materias primas agrícolas y los alimentos se encuentran en un proceso de inflación que no está siendo frenado con el endurecimiento de la política monetaria en los países emergentes.  | PowerShares DB Agriculture Fun          | Replica el DB Liquid Commodity Index Optimum Yield Agriculture Excess Return, compuesto de contratos de futuros sobre materias primas (trigo, maíz, soja y azúcar) liquidadas y negociadas. | US\$   | 1,67%        | 5,87%               | DBA    | US73936B4086 US |

| ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter |  | ETF                                      | DESCRIPCIÓN  | DIVISA | Var. Mes (%) | Var. Año actual (%) | COD BK | ISIN            |
|--|--|--|--|--------|--------------|---------------------|--------|-----------------|
| <b>CONSUMO DISCRECIONAL</b>                  | El consumo ha sido el motor de la expansión en EE.UU (+4,4%) y la tendencia de crecimiento en la adquisición de bienes duraderos es un escenario favorable para las compañías de consumo discrecional  | Consumer Discretionary Select            | Replica el comportamiento del índice Consumer Discretionary Select Sector Index  | US\$   | 3,95%        | 0,25%               | XLY    | US81369Y4070 US |
| <b>COMPAÑÍAS PETROLERAS (*)</b>              | La demanda de petróleo va a registrar un crecimiento global aprox. de +2% en 2011, su precio se mantendrá notablemente apreciado y los márgenes de refino de las compañías se han ampliado   | SPDR S&P Global Energy Sector Index Fund | Replica el índice S&P Global Energy Sector Index, compuesto principalmente por compañías dedicadas a la exploración, producción y refino de petróleo.  | US\$   | -0,11%       | -2,68%              | HYG    | US4642885135 US |
| <b>RENTA FIJA CORPORATIVA</b>                | El proceso de reestructuración y reducción del endeudamiento de las empresas ha resultado en unos balances más saneados que sitúan el riesgo de las compañías por debajo de algunos estados soberanos. Europa ofrece mayores oportunidades que EE.UU, donde la fase más incipiente de recuperación económica, favorable a los bonos corporativos parece haberse agotado. | Lyxor ETF Euro Corporate Bond            | Refleja la evolución del Markit iBoxx EUR Liquid Corporates, compuesto por 40 bonos emitidos en € por compañías multinacionales con alta calificación crediticia (superior a BBB-). El índice capitaliza los cupones.  | US\$   | 0,04%        | -0,81%              | CRP    | FR0010737544 SM |
| <b>RENTA FIJA HIGH YIELD</b>                 | La mejora de la situación económica y el menor endeudamiento ha reducido el riesgo de <i>default</i> de la deuda de unas compañías que continúa ofreciendo rentabilidades muy atractivas.  | iShares iBoxx \$ High Yield Cor          | Busca una rentabilidad equivalente a la del índice de renta fija iBoxx \$ Liquid High Yield Index.   | US\$   | -0,11%       | -2,68%              | HYG    | US4642885135 US |
| <b>RENTA FIJA LIGADA A INFLACIÓN</b>         | El creciente aumento de la inflación en la UEM hasta alcanzar el 2,8% de IPC debido a la subida de las materias primas puede reducir el atractivo de los bonos y hacer aconsejable una cobertura frente a la inflación.  | db x-trackers II - iBoxx Globa           | Cubre la inflación de los mercados vinculados a los bonos soberanos y cuasi soberanos. Los países deben tener una calificación de grado de inversión y las emisiones sub-soberanas ser evaluadas por Fitch, Moody's o S&P. El fondo reinvierte los cupones.                | EUR    | 0,82%        | 0,89%               | DBXH   | LU0290357929 GR |
| <b>EMERGENTES</b>                            | La elevada inflación está llevando a los países emergentes a aplicar políticas monetarias restrictivas, que están provocando un flujo de inversiones desde emergentes hacia países desarrollados. Los emergentes continúan siendo atractivos en una perspectiva estratégica de medio plazo, pero puede ser interesante infraponderarlos de forma táctica.                | ProShares Short MSCI Emerging            | Replica el MSCI Emerging Markets Index de manera inversa, índice compuesto por 25 países emergentes (Brasil, China, Corea, Egipto, etc.). Invierte al menos el 80% de sus activos en instrumentos financieros inversos a los del subyacente, con apalancamiento financiero | EUR    | -1,35%       | -4,76%              | EUM    | US74347R3966 US |

(\*) Incluimos un ETF de compañías petroleras y no sobre el precio del petróleo porque consideramos, en base a nuestro análisis interno, que éstos últimos no reproducen fielmente la evolución del precio del petróleo.