

Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 31-jul-19 al 30-ago-19)					Modificaciones en la selección	
Nueva Cartera	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividend	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Pepsico	Citigroup	70,03		71,16	1,61%	Campbell Soup	Netflix
Wal-Mart	Wal-Mart	110,49		110,38	-0,10%	Intuitive Surgical	Cisco
eBay	eBay	39,50		41,19	4,28%	Pepsico	Citigroup
MasterCard	MasterCard	264,53		272,27	2,93%		
Microsoft	Microsoft	133,96		136,27	1,72%		
Abbott	Abbott	84,10		87,10	3,57%		
Facebook	Facebook	193,00		194,23	0,64%		
Home Depot	Home Depot	207,97		213,69	2,75%		
Procter & Gamble	Procter & Gamble	109,65		118,04	7,65%		
Coca-Cola	Coca-Cola	50,92	0,40	52,63	4,14%		
Visa	Visa	173,55		178,00	2,56%		
Target	Target	86,61		86,40	-0,24%		
Mc Donald's	Mc Donald's	207,66		210,72	1,47%		
Campbell Soup	Netflix	367,32		322,99	-12,07%		
Walt Disney	Walt Disney	139,64	0,88	143,01	3,04%		
Intuitive Surgical	Cisco	54,73	0,35	55,40	1,86%		
Amazon	Amazon	1893,63		1866,78	-1,42%		
Google	Google	1082,80		1218,20	12,50%		
Apple	Apple	197,92		213,04	7,64%		
Colgate Palmolive Co.	Colgate Palmolive Co.	71,67		71,74	0,10%		

Revalorizaciones en 2018:				Mes	Año
Fecha	30-dic.	31-jul.	30-ago.		
DJI-30	23.327	26.864	26.403	-1,7%	11,2%
S&P500	2.507	2.980	2.926	-1,8%	14,6%
Top USA Selección (con dividendos)				0,1%	18,5%



(*)rentabilidad anualizada desde la creación del Top USA Selección (7 junio 2010).

+ Finalidad de esta selección de valores.-

El objetivo no es batir ningún índice en particular, sino seleccionar aquellos valores de alta capitalización y liquidez que ofrezcan más probabilidades de retornar una rentabilidad aceptable (revalorización + dividendos) para el accionista en el medio plazo. En la medida de lo posible, puesto que se trata de una selección 100% renta variable permanente, se antepone la protección del patrimonio al resto de objetivos posibles. Es importante tener en cuenta que se muestran las rentabilidades de los índices DJI-30 y S&P 500 sólo a título ilustrativo.

Top USA Selección se construye con un mínimo de 10 y un máximo de 20 valores cotizados en NYSE (bolsa de Nueva York), preferiblemente incluidos en los índices S&P 500 o DJI-30, que ofrezcan una probabilidad alta de cumplir las siguientes 2 condiciones: (i) Crecimiento del beneficio (BPA) sostenible en el largo plazo superior al promedio del mercado y/o su propio sector. (ii) Rentabilidad esperada para el accionista (revalorización + dividendos) atractiva en relación al riesgo asumido.

+ Criterios de selección.-

Preferiblemente, aunque no obligatoriamente, una combinación favorable de PER bajo en relación a su crecimiento (BPA) esperado y con un apalancamiento financiero (deuda/fondos propios) más bien bajo en relación a su sector. Es decir, multiplicador del beneficio esperado más bien bajo en combinación con un aumento del beneficio atractivo y un endeudamiento controlado o reducido.

Se escogerán valores de capitalización alta, favoreciéndose aquellos de más de 30.000M\$. No se incorporarán valores de baja capitalización aunque ello implique renunciar a una rentabilidad esperada superior. Ante el binomio rentabilidad esperada - riesgo asumido se favorecerá siempre una combinación conservadora, es decir, dirigida a reducir el riesgo, aunque ello suponga renunciar a una rentabilidad esperada superior. No obstante, al tratarse de una selección 100% compuesta permanentemente por renta variable, su perfil de riesgo es alto y, además, asume el riesgo divisa (variaciones en el tipo de cambio euro-USD).

+ Restricciones permanentes.-

Debe estar 100% invertida en bolsa, independientemente del momentum del mercado. No se cuestiona la idoneidad o inconveniencia de estar invertido en bolsa, ni siquiera en bolsa americana, sino que trata de escoger los valores más atractivos que cumplan los requisitos descritos. La gestión de la liquidez como un activo no es una opción.

La frecuencia de revisión de esta selección de valores es mensual, aunque puede ser revisada en cualquier momento dependiendo de las condiciones del mercado y/o de cambios de perspectivas en alguno/s de los valores que la componen y/o de cualquier otro susceptible de ser incorporado.

El peso de todos los valores es el mismo. Está denominada permanentemente en Dólares. Por tanto, las rentabilidades obtenidas se cuantifican en dicha divisa. *La variación desde inicio es anualizada.

+ Breve comentario sobre Top USA Selección.-

La selección de valores americanos (TOP USA Selección) acumula una revalorización anual de +18,5%, superior a la del Dow Jones (+15,2%) pero inferior a la del S&P 500 (+18,9%). El pasado mes de agosto nuestra selección se mantuvo plana mientras que los índices de referencia cayeron: TOP USA +0,06% vs. -1,8% el S&P 500 y -1,7% el DJI.

Tal y como comentábamos en meses pasados, en algún momento vendría una corrección en las bolsas. Ante esto había que perseverar, ser paciente y mantener el posicionamiento en EE.UU. El mercado de EE.UU. pese a la revalorización acumulada en lo que va de año, sigue representando nuestra principal apuesta geográfica. En este entorno presentamos los siguientes cambios en la cartera:

(i) **Sacamos Netflix**, debido a las dudas sobre el crecimiento de sus suscriptores por el aumento de competencia, **y la sustituimos por Campbell Soup**, una compañía de alimentación. (ii) **Sacamos Citigroup** para reducir exposición a sector financiero (ante las previsibles bajadas de tipos) **y la sustituimos por Pepsico**, y (iii) **sacamos Cisco y elegimos Intuitive Surgical**, un fabricante de material médico.

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

NOTAS DE COMPAÑÍAS PUBLICADAS EN LOS ÚLTIMOS 30 DÍAS:

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Rafael Alonso – Bancos

Marisa Mazo – Bancos

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Javier Hombría – Telecom

Ana de Castro – Seguros

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Pilar Aranda – Petróleo

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Moreno – Inmobiliarias

Elena Fernández – Trapiella – Consumo

Luis Piñas – Consumo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.