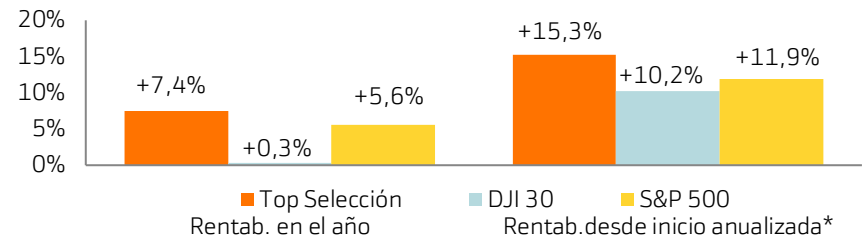


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 28-mar-24 al 30-abr-24)				Modificaciones en el Top Selección		
Cartera marzo 2024	Cartera febrero 24	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
CrowdStrike	CrowdStrike	320,59		292,54	-8,7%		
Meta	Meta	485,58		430,17	-11,4%		
Zscaler	Zscaler	192,63		172,94	-10,2%		
FedEx	FedEx	289,74		261,78	-9,7%		
TSMC	TSMC	136,05		137,34	+0,9%		
Intuitive Surgical	Intuitive Surgical	399,09		370,62	-7,1%		
Microsoft	Microsoft	420,72		389,33	-7,5%		
Netflix	Netflix	607,33		550,64	-9,3%		
Broadcom	Broadcom	1325,41		1300,27	-1,9%		
Alphabet	Alphabet	150,93		162,78	+7,9%		
Lam Research	Lam Research	971,57		894,41	-7,9%		
Palo Alto	Palo Alto	284,13		290,89	+2,4%		
AMD	AMD	180,49		158,38	-12,2%		
NVIDIA	NVIDIA	903,56		864,02	-4,4%		
Salesforce	Salesforce	301,18		268,94	-10,7%		
Amazon	Amazon	180,38		175,00	-3,0%		
JP Morgan	JP Morgan	200,30	1,15	191,74	-3,7%		
Eli Lilly	Eli Lilly	777,96		781,10	+0,4%		
Apple	Apple	171,48		170,33	-0,7%		
Visa	Visa	279,08		268,61	-3,8%		

### Revalorizaciones recientes:

Fecha	Febrero	Marzo	Abril	Año 2024
DJI-30	+2,2%	+2,1%	-5,0%	+0,3%
S&P500	+5,2%	+3,1%	-4,2%	+5,6%
<b>Top USA Selección</b>	<b>+6,8%</b>	<b>+1,1%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>+7,4%</b>

(\*) 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 y crecimiento en 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.

### + Evolución y cambios en el Top USA Selección.-

El mes de abril ha sido el primero del año con retrocesos generalizados en bolsas. En EE.UU, el **S&P500 ha caído -4,2%** y **DJ -5,0%**, muy en línea con nuestro TOP USA Selección (-5,0%). Destaca el comportamiento negativo del sector **Tecnología**, penalizado por el repunte de TIR en bonos soberanos, ante un escenario de menores rebajas de tipos de interés. A pesar de retroceder en abril, el **Top USA Selección acumula una subida del +7,4% en lo que va de año**, batiendo tanto a S&P500 (+5,6%) como a DJ (+0,3%).

Consideramos que la corrección de abril es coyuntural y **mantenemos la estrategia pro-bolsas**, centrada sobre todo en Tecnología, Semiconductores, Ciberseguridad, Defensa y Lujo.

### + Principales cambios:

**Mantenemos el Top USA Selección sin cambios de cara al mes de mayo.**

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- 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.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:  
[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en:

[Link a informes de compañías.](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo

Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Aránzazu Cortina – Industriales

Jorge Pradilla – Logística

Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Eduardo Cabero - Seguros

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias

Pedro Echeguren – Farma

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 Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor