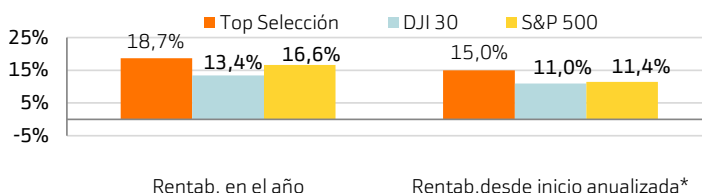


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 30-ago-19 al 30-sep-19)				Modificaciones en la selección		
Nueva Cartera	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividend	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Pepsico	Pepsico Inc	136,73	0,96	137,10	0,97%		
Wal-Mart	Wal-Mart	114,26		118,68	3,87%		
eBay	eBay	40,29		38,98	-3,25%		
MasterCard	MasterCard	281,37		271,57	-3,48%		
Microsoft	Microsoft	137,86		139,03	0,85%		
Abbott	Abbott	85,32		83,67	-1,93%		
Facebook	Facebook	185,67		178,08	-4,09%		
Home Depot	Home Depot	227,91	1,36	232,02	2,40%		
Procter & Gamble	Procter & Gamble	120,23		124,38	3,45%		
Coca-Cola	Coca-Cola	55,04	0,40	54,44	-0,36%		
Visa	Visa	180,82		172,01	-4,87%		
Target	Target	107,04		106,91	-0,12%		
Mc Donald's	Mc Donald's	217,97		214,71	-1,50%		
Campbell Soup	Campbell Soup	45,00		46,92	4,27%		
Walt Disney	Walt Disney	137,26		130,32	-5,06%		
Intuitive Surgical	Intuitive Surgical	511,34		539,93	5,59%		
Amazon	Amazon	1776,29		1735,91	-2,27%		
Google	Google	1190,53		1221,14	2,57%		
Apple	Apple	208,74		223,97	7,30%		
Colgate Palmolive Co.	Colgate Palmolive Co.	74,15		73,51	-0,86%		

Revalorizaciones en 2019:				Mes	Año
Fecha	30-dic.	30-ago.	30-sep.		
DJI-30	23.327	26.403	26.917	1,9%	13,4%
S&P500	2.507	2.926	2.977	1,7%	16,6%
Top USA Selección (con dividendos)				0,2%	18,7%

(*)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 +18,7%, superior a la del Dow Jones (+13,4%) y a la del S&P 500 (+16,6%). Durante el mes de septiembre la cartera ha evolucionado positivamente con una revalorización de +0,2% pero quedando por detrás de ambos índices (+1,9% Dow Jones; +1,7% S&P500. Lastrado principalmente por las rentabilidades negativas de las empresas de medios de pago (Visa y MasterCard) y, sobre todo, Walt Disney. En este último caso, la caída del valor fue motivado por la guerra de precios con sus competidoras de plataformas multimedia (Apple TV, Netflix, Amazon,...).

Mantenemos sin cambios la cartera de cara al mes de octubre. Creemos que todas las empresas incorporadas tienen potencial para el último trimestre del año. Incluso las empresas con mayores caídas el mes pasado. Por ejemplo, el aumento del consumo en campañas de navidad y *Black Friday* beneficiaría a Visa y Mastercard. Y por el lado de Walt Disney, los próximos lanzamientos de producciones podrían impulsar el valor al alza. De esta forma, esperamos mantener e incluso mejorar la rentabilidad acumulada hasta final de año.

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

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández – Trapiella – Consumo

Rafael Alonso – Bancos

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Aránzazu Cortina – Industriales

Luis Piñas – Consumo

Ana de Castro – Seguros

Pilar Aranda – Petróleo

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 de Renta Variable.