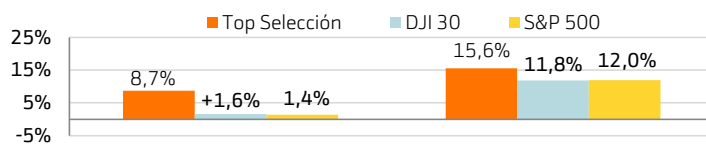


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 28-sep-18 al 31-oct-18)					Modificaciones en la selección	
Nueva Cartera	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividend	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Zoetis	Zoetis	91,56		90,15	-1,5%		
Merck	Merck	70,94		73,61	3,8%		
Michael Kors	Michael Kors	68,56		55,41	-19,2%		
MasterCard	MasterCard	222,61	0,25	197,67	-11,1%		
Microsoft	Microsoft	114,37		106,81	-6,6%		
Morgan Stanley	Morgan Stanley	46,57	0,30	45,66	-1,3%		
Apple	Apple	225,74		218,86	-3,0%		
JP Morgan	JP Morgan	112,84	0,80	109,02	-2,7%		
Exxon	Exxon	85,02		79,68	-6,3%		
Coca-Cola	Coca-Cola	46,19		47,88	3,7%		
Visa	Visa	150,09		137,85	-8,2%		
Salesforce	Salesforce	159,03		137,24	-13,7%		
Mc Donald's	Mc Donald's	167,29		176,90	5,7%		
Netflix	Netflix	374,13		301,78	-19,3%		
Bank of America	Bank of America	29,46		27,50	-6,7%		
Cisco	Cisco	48,65	0,33	45,75	-5,3%		
Amazon	Amazon	2003,00		1598,01	-20,2%		
Google	Google	1207,08		1090,58	-9,7%		
Eli Lilly	Eli Lilly	107,31		108,44	1,1%		
PVH	PVH	144,40		120,79	-16,4%		

Revalorizaciones en 2018:			Mes	Año
Fecha	d-17	s-18	o-18	
DJI-30	24.719	26.458	25.116	-5,1%
S&P500	2.674	2.914	2.712	-6,9%
Top USA Selección (con dividendos)				-6,8%
				+8,7%

(*) 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.-

El mes de octubre ha estado marcado por el inicio del período de publicación de resultados del 3T'18, que ha generado mucha volatilidad en las compañías americanas por las perspectivas que plantean de cara al 4T18 y 2019. En cambio, los resultados propiamente dichos siguen en una amplia mayoría superando las expectativas (con un 74,8% de las compañías publicadas, el crecimiento de beneficios ajustado es del 26,88%, un 5,41% por encima del inicialmente esperado. Un 77% de las compañías ha sorprendido al alza).

Nuestra selección de valores norteamericanos (TOP USA Selección) ha tenido un recorte del 6,8% en el mes, entre el -6,9% registrado por el S&P500 y el descenso algo menor del DJI30 -5,1%.

En el conjunto del año, la rentabilidad del TOP USA Selección se mantiene en el +8,7%, ampliamente por encima de la revalorización obtenida por el S&P500 (+1,4%) y el Dow Jones de Industriales (+1,6%).

Este mes no proponemos cambios en nuestra cartera americana, cuya evolución anual sigue siendo muy positiva.

Equipo de Analisis de Bankinter:

Ramón Forcada Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Elena Fernández-Trapiella
Aránzazu Cortina Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Joao Pisco Susana Andre (support) Pilar Aranda

<https://www.bankinter.com/broker/analysis>
www.bankinter.com

Todos los informes los encontrarás aquí: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analysis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas