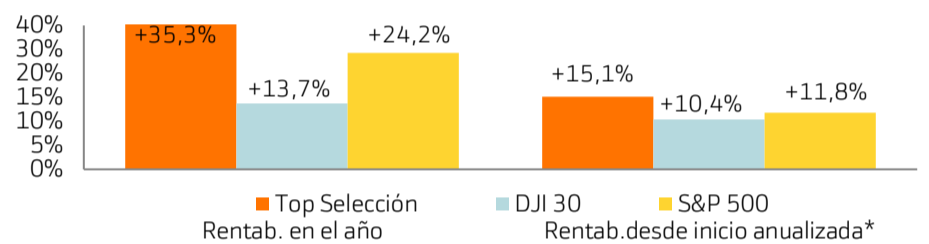


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 30-nov-23 al 29-dic-23)				Modificaciones en el Top Selección			
Cartera enero 2024	Cartera diciembre 23	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Variación	Entradas	Salidas	
CrowdStrike	CrowdStrike	236,99		255,32	+7,7%	Prologis	5 Applied Mat.	-5
Abbott	Abbott	104,29		110,07	+5,5%			
Prologis	Applied Materials	149,78		162,07	+8,2%			
FedEx	FedEx	258,83	1,26	252,97	-1,8%			
NextEra	NextEra	58,51		60,74	+3,8%			
Intuitive Surgical	Intuitive Surgical	310,84		337,36	+8,5%			
Microsoft	Microsoft	378,91		376,04	-0,8%			
ON Semiconductor	ON Semiconductor	71,33		83,53	+17,1%			
Broadcom	Broadcom	925,73	5,25	1116,25	+21,1%			
Alphabet	Alphabet	132,53		139,69	+5,4%			
Lam Research	Lam Research	715,92	2,00	783,26	+9,7%			
Palo Alto	Palo Alto	295,09		294,88	-0,1%			
AMD	AMD	121,16		147,41	+21,7%			
NVIDIA	NVIDIA	467,70	0,04	495,22	+5,9%			
Salesforce	Salesforce	251,90		263,14	+4,5%			
Amazon	Amazon	146,09		151,94	+4,0%			
JP Morgan	JP Morgan	156,08		170,10	+9,0%			
Eli Lilly	Eli Lilly	591,04		582,92	-1,4%			
Apple	Apple	189,95		192,53	+1,4%			
Visa	Visa	256,68		260,35	+1,4%			

Revalorizaciones en 2023:		Del 30/11 al 29/12		Año
Fecha	30-nov.	29-dic.		
DJI-30	35.951	37.690	+4,8%	+13,7%
S&P500	4.568	4.770	+4,4%	+24,2%
<b>Top USA Selección (con dividendos)</b>			<b>+6,5%</b>	<b>+35,3%</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 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.

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

**Evolución:**

Diciembre prolonga el buen tono en bolsas gracias a la moderación de la inflación y la expectativa de que los bancos centrales comiencen pronto a reducir sus tipos directores. Además, los indicadores macro muestran registros aceptables: ni demasiado positivos como para poner nerviosos a los bancos centrales, ni demasiado débiles como para alentar el temor a entrar en recesión en próximos meses.

En este contexto el S&P 500 avanza +4,4% y el Dow Jones Industrial +4,8%. El **Top USA Selección acumula una evolución remarkable en diciembre. Avanza +6,5%** gracias a nuestra exposición a tecnología, con especial peso en semiconductores.

**En el acumulado del año nuestra selección bate ampliamente a ambos índices: +35,3% vs. +24,2% el S&P 500 y +13,7% del Dow Jones Industrial.**

**Principales cambios:**

Tan solo realizamos un movimiento. Tomamos beneficios en Applied Materials (+8,2% en el mes y +66,4% en el acumulado de 2023) para dar entrada al sector inmobiliario con Prologis.

## 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

Tiago Brito - Portugal

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