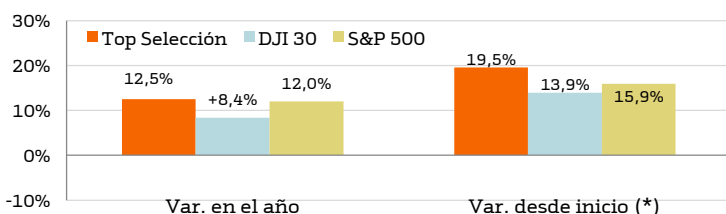


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 2-dic-14 al 31-dic-14)					Modificaciones en la selección	
	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Nueva Cartera							
General Electric	General Electric	26,05		25,27	-3,0%	Boeing	McDonalds
Yahoo!	Yahoo!	50,67		50,51	-0,3%		
Nike	Nike	98,04		96,15	-1,9%		
Boeing	Mc Donald's	95,11	0,85	94,55	0,3%		
eBay	eBay	55,02		56,12	2,0%		
Gap	Gap	39,85		42,11	5,7%		
CVS Caremark	CVS Caremark	90,09		96,31	6,9%		
Merck	Merck	60,78		56,79	-6,6%		
Procter & Gamble	Procter & Gamble	91,07		91,09	0,0%		
Intel	Intel	37,60		36,29	-3,5%		
Amgen	Amgen	169,28		159,29	-5,9%		
American Express	American Express	93,00		93,04	0,0%		
UPS	UPS	110,41		111,17	0,7%		
Coca-Cola	Coca-Cola	44,54	0,31	42,53	-3,8%		
Western Digital	Western Digital	102,72		110,70	7,8%		
FedEx	FedEx	180,39		173,66	-3,7%		
Amazon	Amazon	326,31		310,35	-4,9%		
Johnson&Johnson	Johnson&Johnson	108,51	0,70	105,27	-2,3%		
Ford	Ford	15,90		15,50	-2,5%		
Microsoft	Microsoft	48,46		46,45	-4,1%		

Revalorizaciones en 2014:				Mes	Año
Fecha	4-ene	2-dic	31-dic		
DJI-30	16.576	17.880	17.823	-0,32%	+8,4%
S&P500	1.848	2.067	2.059	-0,37%	+12,0%
Top USA Selección (con dividendos)				-1,0%	+12,5%

(*Variación desde inicio: 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 dependerá 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. Es decir, puede ser revisada en cualquier momento sin tener un plazo, ni un momento fijo de revisión. El peso de todos los valores es el mismo.

Está denominada permanentemente en Dólares. Por tanto, las rentabilidades obtenidas se cuantifican en dicha divisa.

+ Breve comentario sobre Top USA Selección.-

En el periodo comprendido entre el 2 y el 31 de diciembre de 2014 la bolsa americana ha tenido un comportamiento negativo que se ha visto reflejado en nuestra selección de nombres.

Así, el TOP USA Selección cae -1% en el mes frente al -0,32% del Dow-Jones Industrials y al -0,37% del S&P500.

A pesar de esta mala evolución en la recta final del año, 2014 cierra con subidas bursátiles de +8,4% en el DJI 30 y de +12% en el S&P500, porcentajes algo inferiores al +12,5% registrado por nuestra selección de títulos.

Por tanto, el rally de la bolsa americana ha continuado en 2014 por sexto año consecutivo, y se extendería en 2015 según nuestras estimaciones.

De cara a las próximas semanas, la fortaleza de la macro americana y la actitud de la Fed en su proceso de retirada de estímulos deberían actuar como catalizadores para la renta variable por lo que los índices retomarían las subidas.

En este escenario, apenas hacemos cambios en nuestra selección de nombres. Tan sólo **sustituimos Mc Donalds por Boeing**. La cadena de comida rápida está sufriendo caídas en sus ventas así como un deterioro de su percepción de marca en EEUU. Por el contrario, Boeing está aumentando su libro de órdenes y además, ha aumentado su dividendo y el importe de su programa de recompra de acciones.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Ramón Forcada Ana de Castro Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Ramón Carrasco Esther Gutierrez

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avda de Bruselas, 12
28108 Alcobendas

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.