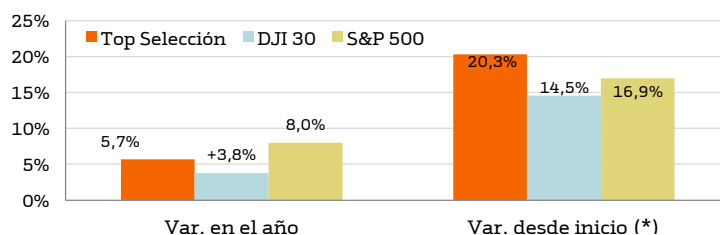


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 5-jun-14 al 3-jul-14)					Modificaciones en la selección	
	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Nueva Cartera	General Electric	26,77		26,86	0,3%	Intel	Ford
General Electric	General Electric	26,77		26,86	0,3%		
Yahoo!	Yahoo!	34,94		36,14	3,4%		
Wells Fargo	Wells Fargo	51,63		53,00	2,7%		
Home Depot	Home Depot	80,38	0,47	82,52	3,2%		
Schlumberger	Schlumberger	103,91		117,50	13,1%		
Walt Disney	Walt Disney	84,78		86,84	2,4%		
CVS Caremark	CVS Caremark	78,62		76,83	-2,3%		
Merck	Merck	58,10		59,20	1,9%		
Chevron	Chevron	123,52	1,07	132,26	7,9%		
Google	Google	564,93		593,08	5,0%		
Amgen	Amgen	117,74	0,61	123,46	5,4%		
American Express	American Express	92,80		95,84	3,3%		
UPS	UPS	103,62		103,88	0,3%		
Alcoa	Alcoa	14,00		14,98	7,0%		
Western Digital	Western Digital	91,95		96,54	5,0%		
Macy´s	Macy´s	59,21	0,31	60,19	2,2%		
Amazon	Amazon	323,57		337,49	4,3%		
Johnson&Johnson	Johnson&Johnson	103,22	0,70	106,12	3,5%		
Ford	Ford	16,68		17,32	3,8%		
Microsoft	Microsoft	41,21		41,80	1,4%		

Revalorizaciones en 2013:				Mes	Año
Fecha	4-ene	5-jun	3-jul		
DJI-30	13.435	16.836	17.068	1,38%	+3,8%
S&P500	1.466	1.940	1.985	2,32%	+8,0%
Top USA Selección (con dividendos)				3,7%	+5,7%

(*) 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.-

Durante el periodo comprendido entre el 5 de junio y el 3 de julio, la Top USA Selección ha obtenido una **revalorización de +3,7%**, superior al +1,4% del Dow Jones Industrials y también al +2,3% del S&P500. **En el acumulado desde el 9 de enero de 2014**, la selección de valores americanos ha obtenido una **revalorización de +5,7%**, superior al +3,8% del Dow Jones Industrials pero inferior al +8% del S&P500. En cualquier caso, hay que recordar que el fin de esta cartera no es batir ningún índice concreto si bien incluimos la evolución del Dow Jones Industrials y el S&P500 como referencia comparativa.

Durante el último mes, la rentabilidad de la cartera se ha visto impulsada por la fuerte revalorización de las compañías del sector petrolero (Schlumberger, Chevron) y del industrial (Alcoa).

De cara a las próximas semanas, creemos que el mercado continuará subiendo gracias a la recuperación del ciclo global y al apoyo de los bancos centrales. Además, ganarán importancia las noticias corporativas dado que comienza la temporada de presentaciones de resultados.

En este escenario, creemos que la cartera está bien posicionada y sólo realizamos un cambio:

:: Sustituimos **Ford** por **Intel**. Las últimas cifras de evolución de las ventas de Ford han sido decepcionantes al situarse sensiblemente por detrás de las de Chrysler, lo que nos hace ser cautos respecto al valor. Sin embargo, Intel presenta buenas perspectivas ya que las empresas estarían volviendo a invertir en tecnología renovando sus equipos. De hecho, ha revisado al alza sus objetivos de ventas para el 2T y para el conjunto del año.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Ramón Forcada Gallo
Eva del Barrio Arranz

Ana de Castro
Jesús Amador Castrillo

Rafael Alonso
Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)
Belén San José

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avda de Bruselas, 12 J
28108 Alcobendas 1

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.