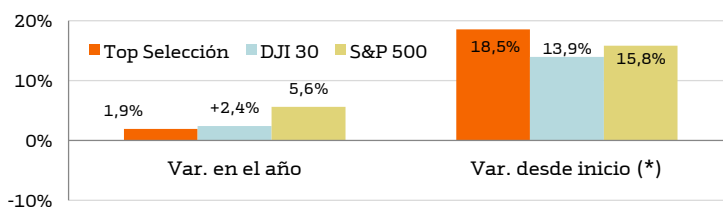


Valores Propuestos	Evolución Última Cartera (del 5-may-14 al 5-jun-14)					Modificaciones en la selección	
	Cartera Antigua	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Variación	Entradas	Salidas
Nueva Cartera							
General Electric	General Electric	26,58		26,77	0,7%		
Yahoo!	Yahoo!	36,91		34,94	-5,3%		
Wells Fargo	Wells Fargo	49,56	0,35	51,98	5,6%		
Home Depot	Home Depot	78,69		80,38	2,1%		
Schlumberger	Schlumberger	101,10		103,91	2,8%		
Walt Disney	Walt Disney	81,22		84,78	4,4%		
CVS Caremark	Prudential Financia	82,36		88,31	7,2%	CVS Caremark	Prudential
Merck	Merck	58,63		58,10	-0,9%		Financial
Chevron	Chevron	125,36		123,52	-1,5%		
Google	Google	535,33		564,93	5,5%		
Amgen	Amgen	113,18		117,74	4,0%		
American Express	American Express	87,36	0,23	93,03	6,8%		
UPS	UPS	97,95	0,67	104,29	7,2%		
Alcoa	Alcoa	13,53	0,03	14,03	3,9%		
Western Digital	Western Digital	83,90		91,95	9,6%		
Macy´s	Macy´s	56,67		59,21	4,5%		
Amazon	Amazon	310,05		323,57	4,4%		
Johnson&Johnson	Johnson&Johnson	100,00		103,22	3,2%		
Ford	Ford	15,74	0,13	16,81	7,6%		
Microsoft	Microsoft	39,43		41,21	4,5%		

Revalorizaciones en 2013:				Mes	Año
Fecha	4-ene	5-may	5-jun		
DJI-30	13.435	16.531	16.836	1,85%	+2,4%
S&P500	1.466	1.885	1.940	2,96%	+5,6%
Top USA Selección (con dividendos)				3,8%	+1,9%

(*)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 5 de mayo y el 5 de junio el Top USA Selección ha obtenido una revalorización de +3,8%. Este buen comportamiento ha permitido que la rentabilidad acumulada en el conjunto de 2014 vuelva a ser positiva. Recordamos que el fin de esta cartera no es batir ningún índice concreto. No obstante, incluimos la evolución del Dow Jones Industrials y el S&P500 como referencia comparativa, que han repuntado +1,8% y +3,0% en las últimas semanas.

En el acumulado desde el 9 de enero de 2014, la selección de valores americanos ha acumulado una rentabilidad de +1,9% (incluidos dividendos), mientras que el Dow Jones y el S&P500 han registrado revalorizaciones de +2,3% y +5,6%.

Durante el último mes, la cartera se ha visto favorecida por el posicionamiento en grandes compañías, en un periodo en el que los sectores de mayor crecimiento y valoraciones más elevadas todavía han mostrado un rendimiento más modesto.

De cara al mes de junio, creemos que el mercado continuará mostrando un buen tono, apoyado en la progresiva aceleración del crecimiento económico en EE.UU., la previsible mejora de los resultados empresariales y la dinamización de las operaciones de fusiones y adquisiciones de compañías. Por lo tanto, hemos decidido mantener las compañías recomendadas, con un único cambio para las próximas semanas:

:: Sustituimos Prudential Financial por CVS. Consideramos que las perspectivas de crecimiento en el área de gestión de activos de Prudential Financial y sus sólidos niveles de capital y solvencia ya están descontados en el precio tras el repunte de +7,2% registrado el pasado mes, por lo que recomendamos tomar beneficios. Incorporamos CVS Caremark a la cartera por que la compañía debería beneficiarse de una posición competitiva fuerte en el segmento de las clínicas *retail*, en el que tiene el doble de establecimientos que Walgreen's, su principal competidor. Este segmento crecerá en número de pacientes con la reforma sanitaria impulsada por Obama.

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
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.