

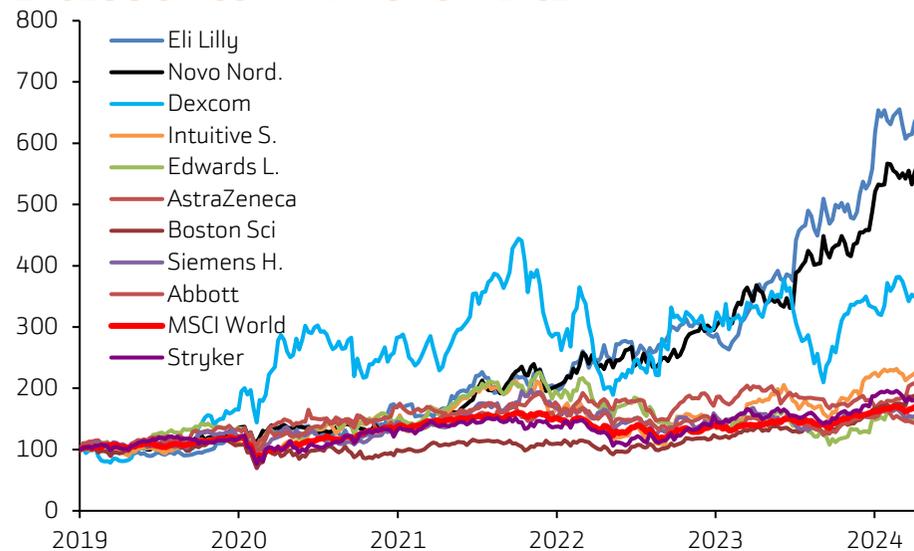
**TECNOLOGÍA DE LA SALUD: "Acumula una revalorización de +22% desde el lanzamiento y +16% en 2024 vs. +17% y +8% para el índice de referencia, el atractivo y las perspectivas de la temática siguen siendo elevados."**

Nuestra Cartera Temática Tecnología de la Salud sigue batiendo a sus índices de referencia. Tras un mal mes de abril, las bolsas se recuperan en mayo y avanzan más que la Cartera que se revaloriza +1,9% entre el 1 y el 29 de mayo. Este comportamiento se ve superado por el índice de referencia (MSCI World), que se revaloriza +3,8%. La Cartera acumula una revalorización de +21,9% desde su lanzamiento el 29 de junio de 2023 y +15,5% en 2024. El comportamiento de la Cartera compara favorablemente contra el índice de referencia (+16,9% desde su lanzamiento y +8,2% en 2024). Por su parte, el índice MSCI World Pharma & Biotech se revaloriza +10,2% desde el lanzamiento de la Cartera y +5,8% en 2024.

Tras revalorizarse la Cartera en 1T 2024 y retroceder en abril por las expectativas de que los recortes de tipos de interés en EE.UU. se demoren hacia finales de año, las bolsas y la cartera vuelven a subir en mayo. En 2024 ocho de los diez valores que componen la Cartera tienen rentabilidades positivas, mientras que dos caen moderadamente. Las perspectivas para este año son favorables. Los principales atractivos percibidos son: (i) **Perspectivas de alto crecimiento para los fármacos anti-obesidad** de Novo Nordisk y Eli Lilly. (ii) **Aumento de la actividad hospitalaria** una vez superados los efectos del COVID-19. (iii) **Valoraciones atractivas ante la expectativa de recortes de tipos en EE.UU. y Europa en 2024.** Este es un sector poco endeudado y la caída en la rentabilidad de los bonos le beneficiará a efectos de valoración más que a las compañías con endeudamientos superiores.

En esta actualización, **no modificamos la composición de la Cartera.**

### EVOLUCIÓN COMPAÑÍAS VS ÍNDICE



### TABLA DE RATIOS

Compañía	Divisa	Capitalización (M\$) (*)	PER '24e	EV/ EBITDA '24e	EV/ Ventas '24e	Revalorización (%)					YTD	Desde public. de la cartera**
						2020	2021	2022	2023	2024*		
Abbott	USD	175.233	19,6	15,7	4,1	+26%	+29%	-22%	+0%	-8%	-6%	
AstraZeneca	USD	235.884	16,6	12,8	4,7	+0%	+17%	+16%	-1%	+13%	+7%	
Boston Sci.	USD	110.234	28,4	22,4	6,8	-20%	+18%	+9%	+25%	+30%	+41%	
Dexcom	USD	50.760	57,2	33,7	9,8	+69%	+45%	-16%	+10%	+3%	-0%	
Edwards Lifesci.	USD	52.331	27,9	22,0	7,1	+17%	+42%	-42%	+2%	+14%	-5%	
Eli Lilly	USD	771.282	42,4	35,7	15,0	+28%	+64%	+32%	+69%	+39%	+75%	
Intuitive Surgical	USD	413.15	54,4	37,9	14,7	+38%	+32%	-26%	+27%	+18%	+18%	
Siemens Health.	EUR	66.137	20,5	14,2	3,1	-2%	+57%	-29%	+13%	+2%	+6%	
Novo Nordisk	DKK	602.302	32,1	23,9	11,8	+10%	+72%	+28%	+49%	+31%	+71%	
Stryker	USD	129.957	25,5	20,9	5,9	+17%	+9%	-9%	+22%	+14%	+13%	
Cartera						+18%	+38%	-6%	+21%	+16%	+22%	
MSCI World						+14%	+20%	-19%	+22%	+8%	+17%	

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

\*A día 29.05.2024 \*\*Desde 29.06.2023

### COMPAÑÍAS

-  **INTUITIVE SURGICAL:** Desarrolla y fabrica robots para cirugía mínimamente invasiva. Su producto más extendido es el sistema da Vinci que cuenta con más de 60.000 cirujanos a nivel mundial entrenados en su uso y, que han realizado más de 10M de intervenciones quirúrgicas.
-  **EDWARDS LIFESCIENCES:** Líder en tecnología cardiovascular, se especializa en válvulas cardíacas artificiales, válvulas cardíacas aórticas transcatheter y monitorización hemodinámica. También desarrolla válvulas quirúrgicas, terapia mitral y, cuidados críticos.
-  **BOSTON SCIENTIFIC:** Desarrolla dispositivos para especialidades médicas intervencionistas, principalmente radiología, cardiología, neuromodulación, neurovascular, electrofisiología, cirugía cardíaca, cirugía vascular, endoscopia, oncología, urología y ginecología.
-  **ABBOTT:** Comercializa dispositivos médicos, cardiovasculares, kits y soluciones de diagnóstico, fármacos y productos de nutrición. Su gama de diagnóstico incluye equipos para laboratorios de inmunología, química clínica, hematología y transfusiones, kits de detección PCR y otras aplicaciones de uso clínico.
-  **DEXCOM:** Desarrolla y fabrica sistemas de monitorización continua, en tiempo real e integrados con smartphones de los niveles de glucosa en la sangre para uso en diabéticos. Los pacientes que no utilizan estos sistemas están entre el 30/50% de su tiempo fuera de los niveles recomendados.
-  **STRYKER:** Fabrica implantes para cirugías de reemplazo de articulaciones, sistemas endoscópicos y de comunicaciones, así como otros productos y dispositivos médicos. Destaca la gama de ortopedia y el robot Mako para intervenciones quirúrgicas de reemplazo de rodillas y caderas.
-  **ELI LILLY:** Tras Novo Nordisk, es el segundo fabricante mundial de insulinas y también ha desarrollado una gama de fármacos para controlar la obesidad. Además, destacan sus productos para tratar varias formas de cáncer, dolencias cardiovasculares, artritis y migrañas.
-  **NOVO NORDISK:** Líder mundial en la comercialización de insulina. Recientemente ha aplicado esta tecnología para desarrollar y comercializar nuevos fármacos (Wegovy, Saxenda) para controlar la obesidad cuyas ventas aumentan +130% a/a en 2023
-  **ASTRAZENECA:** Entre las grandes farmacéuticas, es la más enfocada en tratamientos contra el cáncer. Cuenta con una gama amplia de fármacos matasfáticos y desarrolla una cartera diversificada de nuevos tratamientos anticancerígenos.
-  **SIEMENS HEALTHINEERS:** Suministra tecnología y software a la industria de la salud, principalmente para el diagnóstico por imágenes, análisis para laboratorios, medicina molecular y, medicina de precisión. El progresivo envejecimiento de la población favorece la demanda de estos productos.

### 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://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.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	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud
Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Químicas & Papel	Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor