

TECNOLOGÍA DE LA SALUD: "A punto de cumplirse un año desde el lanzamiento de la Cartera, acumula una revalorización de +28% y +21% en 2024 vs. +20% y +11% para el índice de referencia. Las perspectivas siguen siendo atractivas."

Nuestra Cartera Temática Tecnología de la Salud sigue batiendo a sus índices de referencia en junio. Entre el 1 y el 26 de junio, la Cartera se revaloriza +3,7% y supera a su índice de referencia (MSCI World), que se revaloriza +2,2% en el mismo periodo. La Cartera acumula una revalorización de +27,6% desde su lanzamiento el 29 de junio de 2023 y +20,5% en 2024. El comportamiento de la Cartera compara favorablemente contra el índice de referencia (+20,0% desde su lanzamiento y +11,1% en 2024). Por su parte, el índice MSCI World Pharma & Biotech se revaloriza +15,6% desde el lanzamiento de la Cartera y +11,0% 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, la Cartera vuelve a subir en mayo y junio. 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 a partir de diciembre de 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

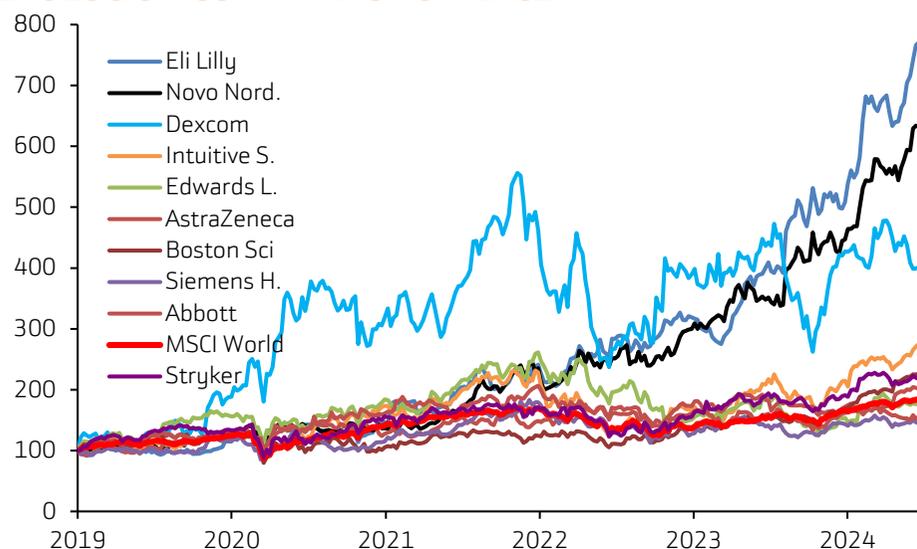


TABLA DE RATIOS

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	182.453	20,4	16,3	4,3	+26%	+29%	-22%	+0%	-5%	-3%	
AstraZeneca	USD	245.189	17,0	13,2	4,9	+0%	+17%	+16%	-1%	+17%	+12%	
Boston Sci.	USD	113.351	29,1	23,0	6,9	-20%	+18%	+9%	+25%	+33%	+45%	
Dexcom	USD	45.141	50,8	29,7	8,7	+69%	+45%	-16%	+10%	-9%	-11%	
Edwards Lifesci.	USD	55.055	29,4	23,4	7,6	+17%	+42%	-42%	+2%	+20%	+0%	
Eli Lilly	USD	856.562	47,1	40,0	16,6	+28%	+64%	+32%	+69%	+55%	+94%	
Intuitive Surgical	USD	156.979	60,5	41,7	16,4	+38%	+32%	-26%	+27%	+31%	+31%	
Siemens Health.	EUR	66.102	213	14,4	3,1	-2%	+57%	-29%	+13%	+3%	+8%	
Novo Nordisk	DKK	639.772	34,6	25,5	12,8	+10%	+72%	+28%	+49%	+44%	+89%	
Stryker	USD	129.717	25,6	20,9	5,9	+17%	+9%	-9%	+22%	+14%	+13%	
Cartera						+18%	+38%	-6%	+21%	+20%	+28%	
MSCI World						+14%	+20%	-19%	+22%	+11%	+20%	

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

*A día 26.06.2024

**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 anti metastásicos 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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 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

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

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