

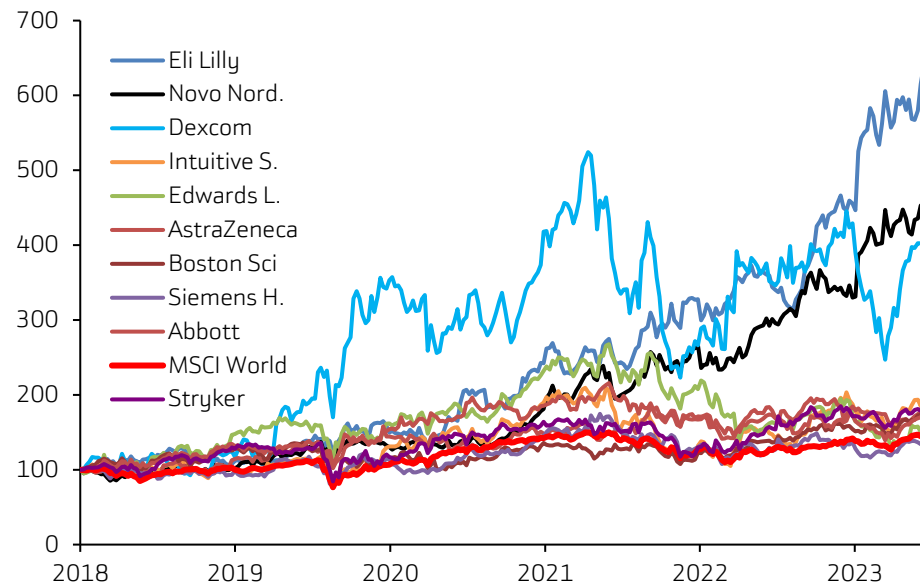
### TECNOLOGÍA DE LA SALUD: "Tras el buen comportamiento en 2023, las perspectivas siguen siendo atractivas."

Nuestra Cartera Temática Tecnología de la Salud bate a sus índices de referencia desde su lanzamiento. La rentabilidad acumulada desde el 29 de junio de 2023 es +8% vs. +7% para el MSCI World y vs. +6% para el MSCI World Pharma & Biotech. El sector ha tenido un comportamiento poco alentador en 2023 (+1%), mientras que la Cartera se revaloriza +21% en ese año.

El inicio de 2024 también ha sido favorable, la Cartera se revaloriza +4%, batiendo a los índices MSCI World (-1%) y MSCI World Pharma & Biotech (+2%). La mayoría de los valores se han recuperado tras un mal 3T 2023 en el que las valoraciones sufrieron durante el repunte de tipos en EE.UU. que llevó momentáneamente la rentabilidad del T-Note por encima del 5%. Las perspectivas para este año son atractivas. Son los principales atractivos son: (i) **Perspectivas de alto crecimiento para los fármacos anti-obesidad** de Novo Nordisk y Eli Lilly. (ii) **Mejora de valoraciones 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 del T-Note le beneficia a efectos de valoración más que a las compañías con endeudamientos superiores. (iii) **Aumento de la actividad hospitalaria** una vez superados los efectos del COVID-19.

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	197.945	24,7	19,2	4,9	+26%	+29%	-22%	+0%	+4%	+6%
AstraZeneca	USD	206.234	16,0	12,6	4,5	+0%	+17%	+16%	-1%	-1%	-6%
Boston Sci.	USD	89.437	27,0	21,4	6,4	-20%	+18%	+9%	+25%	+6%	+15%
Dexcom	USD	49.243	74,6	40,1	11,2	+69%	+45%	-16%	+10%	+3%	-0%
Edwards Lifesci.	USD	45.148	26,9	21,1	6,8	+17%	+42%	-42%	+2%	-2%	-19%
Eli Lilly	USD	591.751	50,1	41,5	15,5	+28%	+64%	+32%	+59%	+7%	+34%
Intuitive Surgical	USD	130.946	59,4	39,4	15,4	+38%	+32%	-26%	+27%	+10%	+10%
Siemens Health.	EUR	63.993	20,0	14,1	3,0	-2%	+57%	-29%	+13%	+0%	+4%
Novo Nordisk	DKK	484.170	32,6	24,1	11,7	+10%	+72%	+28%	+49%	+5%	+37%
Stryker	USD	119.560	27,2	22,0	6,0	+17%	+9%	-9%	+22%	+5%	+4%
<b>Cartera</b>						+18%	+38%	-6%	+21%	+4%	+8%
<b>MSCI World</b>						+14%	+20%	-19%	+22%	-1%	+7%

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

\*A día 18.01.2024

### COMPAÑÍAS

-  **INTUITIVE SURGICAL:** Desarrolla y fabrica robots para cirugía mínimamente invasiva. Su producto más extendido es el sistema da Vici 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 transcáteter 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 matastáticos 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

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