

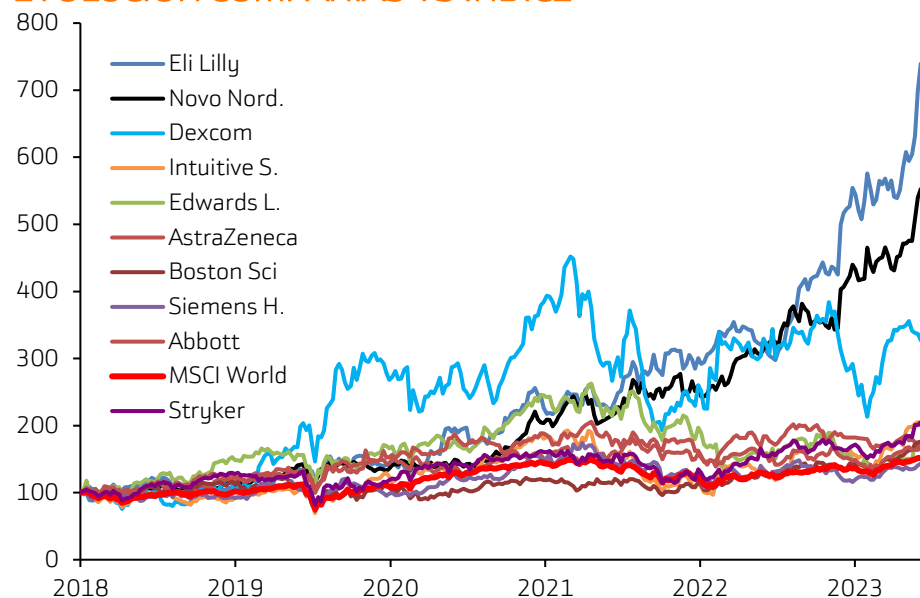
**TECNOLOGÍA DE LA SALUD: "Acumula una revalorización de +16,2% desde el lanzamiento vs. +10,1% para el índice de referencia y, +10,5% en 2024 vs. +5,6% para el índice, las perspectivas siguen siendo atractivas."**

Nuestra Cartera Temática Tecnología de la Salud sigue batiendo a sus índices de referencia. Tras revalorizarse +4,4% en febrero 2024 (vs. +4,1% para el Índice de referencia MSCI World), acumula +16,2% desde su lanzamiento el 29 de junio de 2023 y, +10,5% en enero-febrero de 2024. También compara favorablemente contra una revalorización para el índice de referencia de +13,7% desde junio de 2023 y +5,3% en 2024. Por su parte, el índice MSCI World Pharma & Biotech se revaloriza +10,1% desde junio y +5,7% en 2024.

El inicio de 2024 ha sido favorable, la Cartera se revaloriza +5,6% en enero y un +4,4% adicional en febrero. Todos los valores tienen rentabilidades positivas, exceptuando a AstraZeneca que cede -5% (sus resultados 4T decepcionaron) y Dexcom (-7%). Las perspectivas para este año son favorables. 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	205.862	23,3	18,2	4,8	+26%	+29%	-22%	+0%	+8%	+10%	
AstraZeneca	USD	198.920	13,9	10,8	4,1	+0%	+17%	+16%	-1%	-5%	-9%	
Boston Sci.	USD	97.136	25,8	20,5	6,2	-20%	+18%	+9%	+25%	+15%	+24%	
Dexcom	USD	44.361	52,0	29,5	8,6	+69%	+45%	-16%	+10%	-7%	-10%	
Edwards Lifesci.	USD	51032	27,4	213	7,0	+17%	+42%	-42%	+2%	+11%	-8%	
Eli Lilly	USD	716.120	419	35,4	14,4	+28%	+64%	+32%	+59%	+29%	+62%	
Intuitive Surgical	USD	135.857	53,4	36,9	14,2	+38%	+32%	-26%	+27%	+14%	+14%	
Siemens Health.	EUR	67.948	20,9	14,5	3,2	-2%	+57%	-29%	+13%	+6%	+10%	
Novo Nordisk	DKK	547.205	29,8	22,2	11,0	+10%	+72%	+28%	+49%	+17%	+54%	
Stryker	USD	132.739	26,5	217	6,0	+17%	+9%	-9%	+22%	+17%	+16%	
<b>Cartera</b>						<b>+18%</b>	<b>+38%</b>	<b>-6%</b>	<b>+21%</b>	<b>+10%</b>	<b>+16%</b>	
<b>MSCI World</b>						<b>+14%</b>	<b>+20%</b>	<b>-19%</b>	<b>+22%</b>	<b>+5%</b>	<b>+14%</b>	

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

\*A día 29.02.2024 \*\*Desde 29.06.2023

### 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	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