

### Sector Tecnología

**El sector tecnológico en EE.UU. puede actuar como refugio y salir reforzado de la crisis del Covid-19.**

Recomendación: **Comprar**

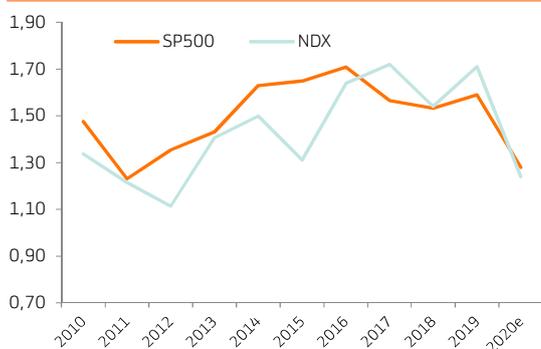
Analista: Juan Tuesta

#### Crecimiento BPAs Nasdaq-100 vs S&P-500



Fuente: Bloomberg

#### PEG (PER ajustado por crecimiento) Nasdaq vs S&P-500



Fuente: Factset

#### Evolución S&P-500 por sectores



Fuente: Bloomberg

#### Ponderación en NASDAQ-100

Nombre	Capitaliz. (M\$)	Peso (%)
MICROSOFT CORP	1.044.691	13,1%
APPLE INC	1.003.035	12,6%
ALPHABET INC-A	919.003	11,5%
AMAZON.COM INC	735.663	9,2%
FACEBOOK INC-A	426.798	5,3%
NETFLIX INC	146.048	1,8%
<b>TOTAL FAANG+Microsoft</b>		<b>53,6%</b>
<b>Restantes 94 valores NASDAQ-100:</b>		<b>46,4%</b>

Fuente: Bloomberg

El sector tecnológico americano presenta en esta crisis una evolución claramente más positiva que el resto del mercado. El Nasdaq-100 acumula en el año una caída del -19,7% vs -30,8% del S&P-500 y algunas de las compañías, como Amazon o Netflix, presentan revalorizaciones positivas en lo que va de año.

La tecnología juega un papel fundamental en este nuevo entorno de "distanciamiento social" y de teletrabajo y por eso, desde el punto de vista del inversor, creemos que el sector puede actuar como refugio en el corto plazo y salir reforzado de esta crisis.

Recomendamos una cartera de valores que creemos que se verán beneficiados por el entorno actual y que además cumplen con nuestros criterios de selección: Microsoft, Apple, Google, Amazon, Netflix, Activision, Facebook, ASML, TSMC, Salesforce e Intuitive Surgical. En fondos recomendamos tomar posiciones a través de: Fidelity Global Technology (LU1213836080) y Janus Henderson Global Technology (LU0572952280).

#### La tecnología juega un papel fundamental en este nuevo entorno de "distanciamiento social" y teletrabajo

La extensión del COVID-19 por todo el mundo y el progresivo aislamiento de millones de personas en sus hogares ha cambiado de forma significativa dos aspectos claves de la vida diaria: la forma en la que trabajamos (teletrabajo) y la forma en la que nos relacionamos socialmente (distanciamiento social). En ambos casos, la tecnología juega un papel fundamental y por eso, desde el punto de vista del inversor, creemos que el sector puede actuar como refugio en el corto plazo y salir reforzado de esta crisis. De hecho, consideramos que incluso una vez que se supere esta pandemia muchos de los cambios de hábitos que se están produciendo tenderán a mantenerse en mayor o menor medida.

Creemos que en determinadas compañías la crisis del coronavirus puede tener un claro impacto positivo en sus negocios. Necesidades de mayor capacidad de almacenamiento en la nube por parte de las empresas, mayor ancho de banda, comercio electrónico, o la demanda de una mayor y más completa oferta de entretenimiento on-line (TV en streaming, redes sociales, videojuegos) son solo algunos de los ejemplos de los cambios que se van a producir. En este sentido, las compañías con negocios relacionados directa o indirectamente con estas necesidades se verán claramente beneficiadas en el futuro, no solo en el corto plazo sino también en el medio plazo en la medida que algunos de estos cambios se conviertan en estructurales.

#### Cuatro factores clave para seleccionar valores tecnológicos

Aparte de esto, seguimos manteniendo nuestro habitual criterio de cuatro "factores clave" que utilizamos para seleccionar valores tecnológicos:

- 1) Múltiplos atractivos (ajustados por crecimiento)
- 2) Modelo de negocio de éxito probado y con capacidad de innovación o diversificación
- 3) Situación de ventaja competitiva que le permita crear barreras de entrada bien por su exclusividad y/o dificultad de replicar.
- 4) Estaríamos fuera de compañías que se encuentren en pérdidas

Por último, y aunque no lo consideramos un factor determinante, centraremos el foco inversor en las compañías de mayor tamaño. No sólo por su mayor capacidad de hacer frente a la competencia y resistir mejor las crisis, sino también por su peso en los índices. Las 5 FAANG+Microsoft representan más del 50% de la capitalización del Nasdaq-100, y por tanto cualquier fondo o gestor que replique el comportamiento de este índice debe tenerlas en cartera.

#### Valores y fondos seleccionados

Recomendamos una cartera de valores que creemos que se verán beneficiados por el entorno actual y que además cumplen con nuestros criterios de selección: Microsoft, Apple, Google, Amazon, Netflix, Activision, Facebook, ASML, TSMC, Salesforce e Intuitive Surgical. En fondos recomendamos tomar posiciones a través de: Fidelity Global Technology (LU1213836080) y Janus Henderson Global Technology (LU0572952280).

Nuestra lista de valores seleccionados incluye: **Microsoft, Apple, Google, Amazon, Netflix, Activision, Facebook, ASML, TSMC, Salesforce e Intuitive Surgical.**

En esta selección es donde pensamos que mejor se cumplen los criterios de: (i) compañías donde la crisis del coronavirus puede tener un potencial impacto positivo en sus negocios y (ii) compañías líderes con modelos de éxito probado y barreras de entrada a competidores.

En primer lugar, **Amazon, Microsoft y Alphabet (Google)**, son los tres líderes mundiales en el negocio de almacenamiento en la nube (acumulando entre los tres una cuota de mercado del 67%), cuya demanda se está disparando por parte de las empresas en el actual entorno. El impulso del teletrabajo es uno de los cambios de hábitos que creemos podría venir para quedarse, sobre todo en regiones como Europa donde está mucho menos desarrollado que en EE.UU. En este sentido, empresas como **Microsoft** o **Salesforce** consideramos que podrían verse beneficiadas por su posicionamiento. **Microsoft** es líder en el negocio de software para empresas y particulares y **Salesforce** es la mayor plataforma de gestión de relaciones con clientes (CRM) del mundo con una cuota de mercado del 20%.

Otro de los negocios que se verán favorecidos es el de la publicidad on-line y en este sentido, **Alphabet** es el líder mundial del mercado de publicidad on-line con una cuota de mercado del 44%, seguido por **Facebook**, con un 22%.

**Amazon** es también un claro ejemplo de compañía beneficiada en esta crisis por su liderazgo absoluto en el segmento de e-commerce, en el que esperamos un repunte significativo a nivel mundial en los meses de marzo y abril debido al confinamiento de la población.

Por otro lado, la demanda de entretenimiento on-line se está viendo disparada en este nuevo entorno de "distanciamiento social" y esperamos que las cifras de nuevos suscriptores y usuarios así lo reflejen en empresas de TV en streaming, terminales, redes sociales y videojuegos, con **Netflix, Facebook, Apple y Activision Blizzard** a la cabeza como líderes que son en sus respectivos segmentos.

En semiconductores, el sector se enfrenta a un entorno de fuerte competencia y presión en precios, pero también el desarrollo del 5G y la fuerte demanda de chips (con cada vez mayor capacidad de proceso y prestaciones) apoya el crecimiento del sector. Nos centramos en compañías líderes en sus segmentos y con un producto diferencial como es el caso de **ASML** y **TSMC**.

Finalmente, también incluimos en nuestra selección **Intuitive Surgical** empresa de tecnología médica dueña de la plataforma líder en cirugía robótica no invasiva "Da Vinci", como una opción atractiva para invertir en el sector tecnológico, tomando en consideración otras temáticas en alza como la robótica o la salud.

#### Ratios Comparables

Compañía	Market Cap	Revalorización (%)		Deuda Neta	EV/		Rent. Div.20	TAMI 20-22		EV/	PEG
		2019	2020 YTD		EBITDA20	PER20		EBITDA	B° Neto		
ALPHABET INC-A	735.663	28,18%	-20,25%	-126.449	7,7x	14,4x	0,0%	14,7%	14,6%	0,5x	1,0x
APPLE INC	1.003.035	86,16%	-21,93%	-66.414	10,5x	15,9x	1,5%	8,5%	8,0%	1,2x	2,0x
AMAZON.COM INC	919.003	23,03%	0,09%	11.782	15,1x	32,8x	0,0%	21,9%	29,4%	0,7x	1,1x
FACEBOOK INC-A	426.798	56,57%	-27,05%	-64.759	7,0x	12,5x	0,0%	19,0%	14,9%	0,4x	0,8x
NETFLIX INC	146.048	20,89%	2,86%	11.962	25,9x	34,7x	0,0%	32,6%	29,8%	0,8x	1,2x
MICROSOFT CORP	1.044.691	55,26%	-12,90%	-72.759	13,6x	21,8x	1,6%	11,2%	12,3%	1,2x	1,8x
EBAY INC	21.956	28,64%	-23,62%	2.215	6,2x	8,9x	2,3%	7,3%	7,1%	0,8x	1,2x
NVIDIA CORP	125.919	76,25%	-12,56%	-10.867	21,6x	21,8x	0,3%	16,1%	17,4%	1,3x	1,3x
TWITTER INC	18.736	11,52%	-25,27%	920	13,4x	22,8x	0,0%	16,7%	21,4%	0,8x	1,1x
CISCO SYSTEMS	150.975	10,69%	-25,77%	-11.361	7,2x	10,8x	4,1%	2,4%	3,1%	3,1x	3,4x
ADV MICRO DEVICE	46.330	148,43%	-13,63%	-2.302	20,2x	23,6x	0,0%	11,5%	32,3%	1,8x	0,7x
INTEL CORP	196.015	27,53%	-23,43%	7.466	5,9x	9,4x	2,9%	4,3%	3,1%	1,4x	n/a
MICRON TECH	40.114	69,49%	-32,86%	-2.036	3,0x	6,1x	0,0%	42,3%	81,8%	0,1x	0,1x
TEXAS INSTRUMEN	91.128	35,76%	-23,92%	995	12,8x	16,8x	3,9%	11,2%	8,7%	1,1x	1,9x
ASML HOLDING NV	91.304	92,26%	-18,66%	-1.219	16,5x	21,0x	1,5%	20,2%	21,8%	0,8x	1,0x
TSMC	203.569	46,78%	-22,96%	-14.613	6,8x	13,6x	4,7%	7,6%	8,1%	0,9x	1,7x
BROADCOM INC	76.848	24,28%	-39,17%	32.772	7,7x	7,1x	7,4%	6,1%	8,1%	1,3x	0,9x
QUALCOMM INC	69.623	55,03%	-30,96%	5.339	7,9x	10,2x	4,4%	20,2%	22,1%	0,4x	0,5x
STMICROELECTROI	15.080	91,99%	-30,96%	-1.098	4,9x	9,5x	1,5%	17,4%	20,0%	0,3x	0,5x
SALESFORCE.COM	124.718	18,74%	-14,32%	-7.976	15,8x	32,8x	0,0%	19,1%	27,2%	0,8x	1,2x
SAP SE	116.020	38,41%	-21,51%	6.632	11,2x	16,4x	2,0%	11,9%	10,3%	0,9x	1,6x
SYNOPSYS INC	16.525	65,24%	-20,98%	-662	13,2x	18,0x	n/a	n/a	14,2%	-1,8x	1,3x
SEAGATE TECHNOI	10.629	54,19%	-31,55%	2.336	6,4x	7,6x	6,4%	2,7%	n/a	n/a	n/a
WESTERN DIGITAL	9.282	71,68%	-51,08%	5.725	3,0x	3,9x	6,4%	25,0%	n/a	0,1x	0,1x
INTUITIVE SURGIC	45.716	23,43%	-33,32%	-2.954	19,3x	24,8x	n/a	16,4%	13,5%	1,2x	1,8x
ACTIVISION BLIZZ	40.038	26,97%	-12,40%	-4.690	12,2x	18,1x	0,8%	11,3%	12,8%	1,1x	1,4x
UBER TECHNOLOG	36.768	-33,91%	-28,28%	465	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
LYFT INC-A	6.522	-40,25%	-50,56%	-1.745	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Fuente: Bloomberg y Análisis Bankinter.

## Fondos de Inversión

Consideramos que la inversión a través de fondos es una opción especialmente interesante en un sector tan heterogéneo e internacionalizado como es el tecnológico y donde el universo de valores a monitorizar es muy amplio.

A continuación presentamos las diferentes opciones de fondos tecnológicos incluidos en nuestro "Top Selección":

- En primer lugar, fondos puros de tecnología como **FIDELITY FNDS-GL TECH FD-A**, **JAN HND HRZN GLBL TECH-A2EUR** y **BANKINTER EE.UU. NASDAQ 100** (con enfoque geográfico global aunque focalizados en EE.UU.) y **JPM EUROPE DYNAM TECHS-D-AE** (con enfoque en mercado europeo).

- Además, añadimos a nuestra lista dos fondos con un perfil más específico como son el **ALLIANZ GL ARTIF INTE-AT USD** centrado en el segmento de Inteligencia Artificial con un peso en tecnología cercano al 70% y el **ROBECO-ROB GL CON TR EQ-DUSD** centrado en grandes tendencias globales de consumo pero también con una elevada exposición a tecnología (entre un 30% y un 40% de la cartera).

## Fondos Tecnología "Top Selección"

NOMBRE	Rent. 17 %	Rent. 18 %	Rent. 19 %	Rent. 20 YTD %	Rent. Acum. 3A%	Vol. 3A%	Sharpe 3A	Patrim M€	ISIN
FIDELITY FNDS-GL TECH FD-A	19,5%	0,5%	46,5%	-19,6%	31,3%	19,67	0,07	6.014	LU1213836080
JAN HND HRZN GLBL TECH-A2EUR	26,0%	-0,2%	42,0%	-14,0%	36,4%	0,19	0,16	3.059	LU0572952280
BANKINTER EE.UU. NASDAQ 100	25,0%	-3,3%	34,0%	-19,8%	19,5%	18,74	0,42	47	ES0114105036
JPM EUROPE DYNAM TECHS-D-AE	26,0%	-12,9%	43,1%	-29,3%	1,8%	21,27	-0,40	362	LU0117884675
ALLIANZ GL ARTIF INTE-AT USD	n/a	-5,4%	28,9%	-21,0%	n/a	25,83	-0,63	1.485	LU1548497426
ROBECO-ROB GL CON TR-EQ-DUSD	38,2%	-4,4%	34,2%	-20,0%	28,4%	15,95	-0,03	2.950	LU0554840073

## INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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.

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS :

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías,](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Rafael Alonso – Bancos

Ana de Castro – Analista

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Pilar Aranda – Petróleo

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Moreno – Inmobiliarias

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Luis Piñas – Alimentación/Distribución

Elena Fernández-Trapiella – Consumo

Eduardo Cabero - Seguros

Andrea Cardalliaguet – Analista

Ignacio Montes – Analista

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.