

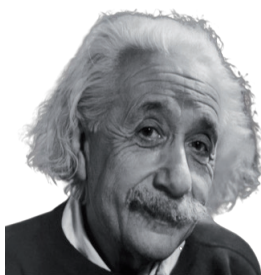
## NEXT GENERATION: Tendencias hoy, rentabilidad mañana

Remontarse hoy al año 2018 en las circunstancias actuales puede parecer algo así como subirse a una máquina del tiempo. O podría parecer un ardid para evadirnos de “la que nos está cayendo”. Pero nada más lejos de la realidad. Queremos retroceder a casi dos años atrás con el fin de explicar por qué algo que comentábamos en aquellas fechas, nos parece que está hoy en día más de actualidad que nunca.

Aquel año fue también un ejercicio tremendamente complicado para los mercados financieros. Pero además nos enfrentábamos a una situación económica compleja: un ciclo económico que duraba en Estados Unidos casi ya 10 años, y un crecimiento a nivel global en desaceleración. Tras décadas en las que la globalización había sido el motor fundamental del crecimiento económico, entendíamos que debíamos buscar otras fuerzas que nos llevaran a encontrar los próximos sectores y compañías que, a nuestro juicio, deberían salir ganadoras de esa nueva situación.

Como inversores asumimos que teníamos que hacer las cosas de forma distinta, ya no valía sólo con buscar buenas compañías cotizando a múltiplos atractivos, sino que había que fijarse en cómo estaba cambiando el mundo desde múltiples variables, en términos de demografía, de tecnología, incluso en términos políticos. Y desde esta observación de cómo evolucionaba el mundo, trataríamos de beneficiarnos. No cabe duda de que desde el Big Bang, el mundo está en constante cambio, pero lo que distingue al actual ciclo es la velocidad a la que lo hace. No vamos a hablar de la Ley de Moore, no vamos a hablar de Big Data, queremos que se interiorice lo importante que entendemos que es hoy en día subirnos a esa ola del cambio y captarlo para adaptar, al menos parte de las carteras, a esta nueva forma de hacer las cosas, de vivir en general.

¿Debemos recordar alguna lección del 2018?



**LOCURA:**  
“Hacer siempre lo mismo y esperar resultados diferentes”

Albert Einstein

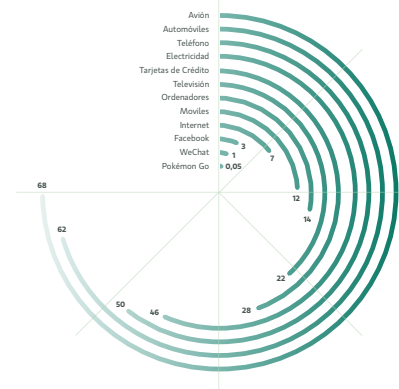
2018

Un ciclo diferente



2019

Los cambios cada vez son más rápidos



2020

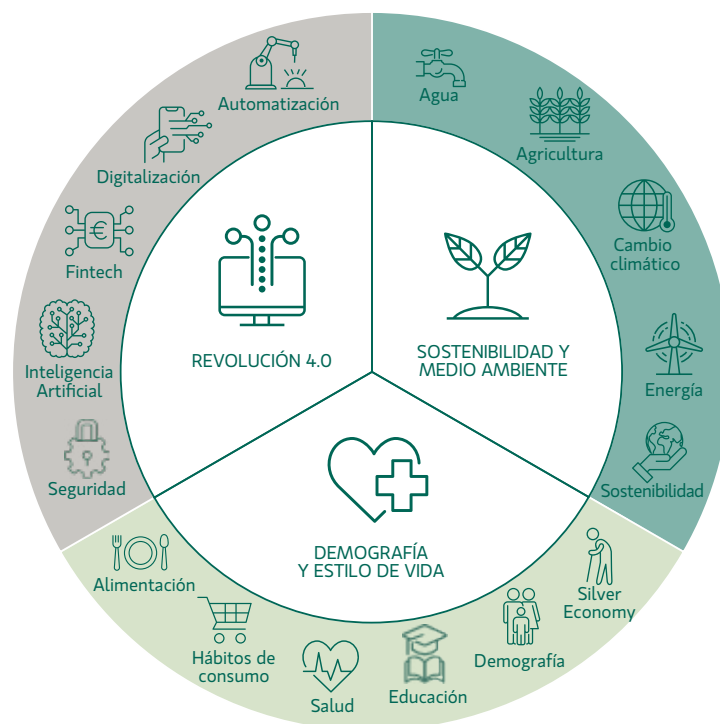
Años necesarios para alcanzar 50 millones de usuarios

Si uno hiciese un repaso de cómo ha cambiado su vida en los últimos años, nos sorprenderíamos de infinidad de cambios que, en muchos casos sin darnos cuenta, nos han supuesto una modificación importante de nuestros hábitos de vida. Por mencionar sólo algunos:

- Nuestro teléfono móvil nos da los buenos días, además de avisarnos del tiempo que vamos a tener a lo largo del día, o de proporcionarnos las noticias más relevantes que deberíamos leer al empezar el día. Todo ello sin haberse levantado de la cama. Pero aún va más allá, esas noticias son especialmente seleccionadas para cada uno de nosotros. El rastro que hemos dejado de navegación en internet en las últimas semanas le da a nuestro teléfono móvil una información valiosísima en ese aspecto.
- Es probable que nos desplacemos a nuestro lugar de trabajo por algún medio que hace apenas tres años no estaba a nuestra disposición: alquilamos por minutos una bici, un coche eléctrico, un patinete... todo ellos tanto por mayor comodidad como para poner nuestro granito de arena en la lucha contra la contaminación de nuestra ciudad, algo en lo que antes se pensaba menos. Yendo aún más allá, muchos jóvenes hoy no quieren tener coche en propiedad, ya que pueden alquilar uno eléctrico para ir a la universidad, que pagan por minutos solo de uso, pueden reservar a un Cabify, no quieren seguir contaminando... Y muchos de los que deciden finalmente comprar lo acaban haciendo porque hay la posibilidad del híbrido enchufable o eléctrico.
- Incremento de la "vida digital". Dedicamos unos minutos a echar un vistazo a las redes sociales, leer el periódico en el móvil o tablet, tenemos todo disponible para comprar en Internet y, como el tiempo es oro, pedimos la comida on-line y nos la trae un repartidor de una empresa española fundada hace cinco años y que el mercado valora hoy en más de mil millones de euros... Por eso cuando volvemos a casa seguramente la primera tarea sea ordenar los paquetes de Amazon que han llegado, para después ayudar a nuestros hijos a descargarse un libro digital que necesita para la siguiente evaluación. Es posible que luego hayamos quedado en hacer una video-llamada con un familiar o amigo, que está de cumpleaños.
- El avance de la medicina en los últimos años ha sido sorprendente. En muchos casos, una operación quirúrgica que antes requería una semana de post-operatorio, hoy en un día en casa, incluso a veces llega a ser cirugía ambulatoria.

**Parece claro que hoy nuestra realidad es bien distinta a la que teníamos hace no más de tres años.** Queda dar un paso más, una vez identificados los cambios. Por ello en Banca March nos preguntamos en su momento cómo podíamos aprovecharnos de esas evoluciones, qué podíamos hacer distinto en nuestras inversiones que nos condujesen a un beneficio. Se trata de ver cómo se pueden evitar los sectores y compañías que no han evolucionado en esos tres años, y cómo se pueden identificar los que sí lo están haciendo y, más importante, los que lo harán en el futuro inmediato.

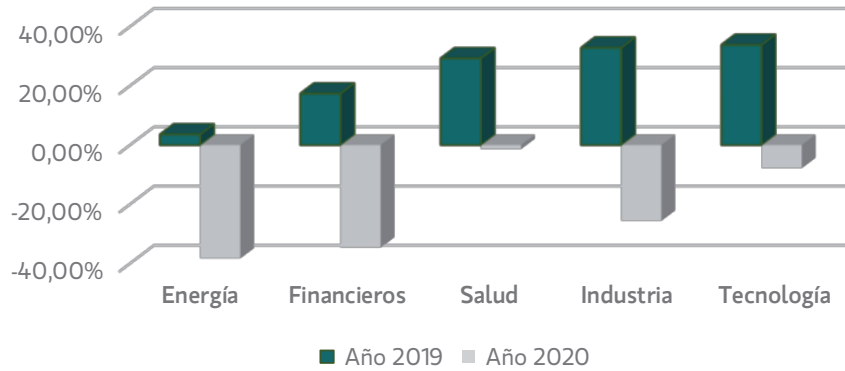
Para ello, a finales del año 2018 hicimos el ejercicio de identificar no sólo aquellas tendencias económicas, sociales y demográficas que habían cambiado nuestra realidad, y que previsiblemente lo seguirían haciendo de ahí en adelante, sino también las industrias, sectores o temáticas que iban a ser protagonistas:



A esta propuesta de inversión en Banca March la llamamos **Next Generation**, y está dirigida a inversores de renta variable que buscan diversificar su patrimonio apostando por sectores de crecimiento secular, basados en la transformación del mundo. De la misma forma que han cambiado en su vida privada, es razonable que cambien sus hábitos de inversión.

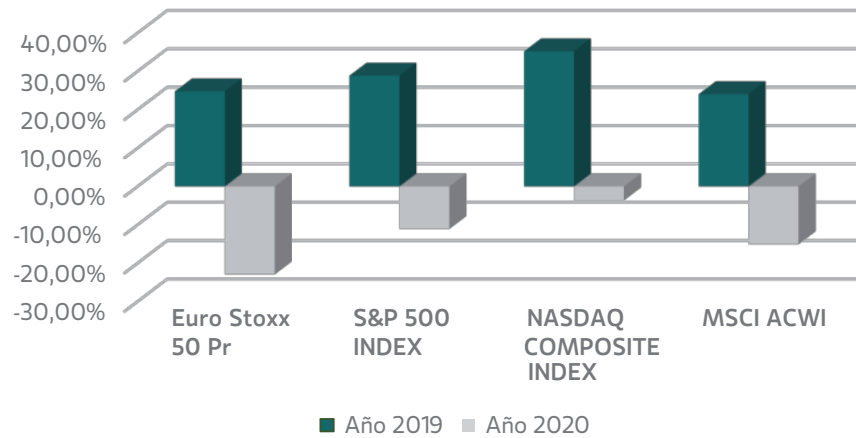
Al hilo de lo que decíamos, tan importante es elegir los sectores que van a resultar ganadores como evitar aquéllos que van a sufrir de forma más dura dicha evolución. Como se puede ver en la tabla adjunta, es importante estar en los mejores sectores (salud y tecnología), pero también evitar los peores, al menos en términos de revalorización bursátil (energía y financieros). Sectores que se han comportado peor en un año excelente desde el punto de vista bursátil, como fue 2019, y que tampoco han servido como refugio, todo lo contrario, en lo que llevamos de este terrorífico año 2020. Algo diferente está ocurriendo cuando los tradicionales sectores defensivos ya no lo son tanto.

## SECTORES GANADORES



Si hacemos el mismo ejercicio con índices bursátiles, fácilmente podemos ver que aquellos índices con más componentes de los sectores relacionados con las megatendencias identificadas, como el norteamericano Nasdaq Composite, son los que mejor comportamiento han tenido también en 2019 y 2020.

## ÍNDICES BURSÁTILES



\* Fuente de Datos: Morningstar, Bloomberg y elaboración propia de Banca March. Datos a 23 de abril de 2020.

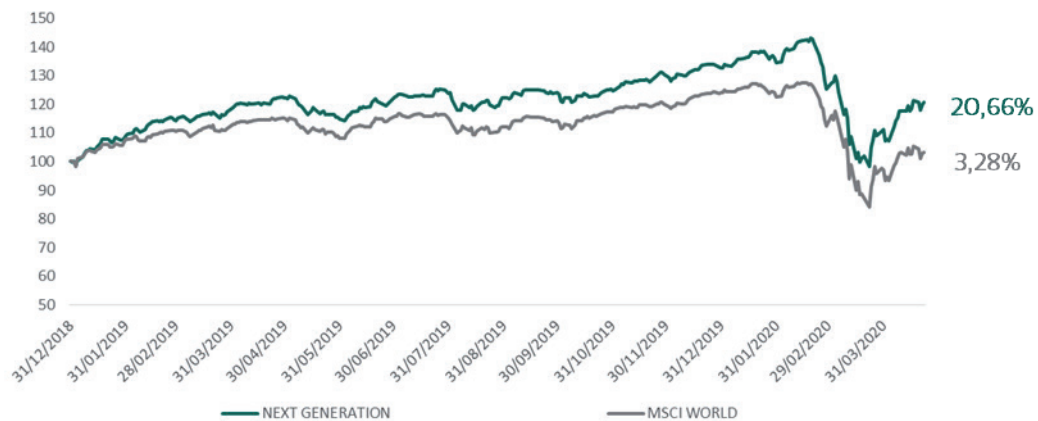
## ¿Cómo se está comportando desde su lanzamiento Next Generation?

La propuesta de Next Generation nace a finales de 2018. En este escaso periodo de tiempo para juzgar lo acertado de una inversión, sí que nos atrevemos a decir que hemos visto un perfil sin duda atractivo de este mandato. Cierto es que 2019 fue un año muy positivo para las bolsas mundiales, pero asistimos a dos periodos de alta volatilidad, los meses de mayo y agosto, con caídas significativas. En esos dos meses, y por supuesto en el cómputo total del año, el mandato se comportó siempre mejor que su índice de referencia, con menos riesgo, subiendo más en mercados alcistas, y cayendo menos en mercados bajistas.

El año 2019 el mandato cerró con una rentabilidad del 32,73% frente a una subida de su índice de referencia del 24,05%, y a fecha de 23 de abril de 2020, la rentabilidad se sitúa en un -9,09% frente a una caída de su índice de referencia (MSCI WORLD) del -16,74%. Por tanto, el mandato ha capturado en 1,4 veces la subida del mercado de 2019, y sólo un 50% de la caída sufrida en 2020.

Desde el lanzamiento, y a pesar de las caídas generalizadas de este año, la cartera acumula una rentabilidad del 20,66%, frente a una revalorización del índice de referencia de solo un 3,28%.

### COMPORTAMIENTO DESDE INICIO



\* Fuente de Datos: Morningstar, Bloomberg y elaboración propia de Banca March. Datos a 23 de abril de 2020.

Como hemos venido explicando, Next Generation es una forma de capturar como inversor las tendencias que están cambiando el mundo. No es un fondo temático de tecnología, aunque sí deberíamos decir que invertimos en la tecnología como un medio y no como un fin en sí mismo. La gran mayoría de cambios que estamos viviendo hoy en día tienen un elevado componente tecnológico, lo que ayuda a acelerar dicho cambio. Por ello, desde el principio planteamos una cartera que pivotase sobre las tres grandes megatendencias identificadas:

- La realidad es que, efectivamente, el **sector tecnología** ha destacado como el sector de mejor comportamiento bursátil a lo largo de este tiempo. Pero hay que destacar igualmente que la diversificación del mandato en este sector ha hecho posible que se alcance esa rentabilidad con un perfil de riesgo sensiblemente inferior que en otras alternativas de inversión más concentradas.
- Las dos megatendencias adicionales (**Demografía y estilo de vida, y Sostenibilidad y Medio Ambiente**) no sólo han aportado rentabilidad positiva, sino que han ayudado especialmente a mantener el riesgo (volatilidad) en niveles inferiores a los de su índice de referencia.
- La **construcción** de la cartera así ejecutada nos lleva a una **distribución sectorial** cuyas características más relevantes son: fuerte infra-ponderación de dos sectores tradicionales como Energía y Financieros, y sobre-ponderación en Tecnología y Salud.
- Nos gustaría destacar algunos de los ratios de la cartera de Next Generation que refuerzan el enfoque de **mayor crecimiento** de los sectores y compañías en las que invertimos: las estimaciones de **crecimiento futuro de ventas** de las compañías invertidas a través de Next Generation es de un 6,21% frente a un 3,95% de su índice de referencia. Las estimaciones de **crecimiento futuro de cash-flow** son de un 9,32% frente a un 6,49% de las compañías incluidas en el índice de referencia. Y si la historia sirve como referencia en la toma de decisiones, el **crecimiento histórico de beneficios** de las compañías en la cartera actual de Next Generation ha sido de un 12,06% frente a un 5,99% de las compañías incluidas en el índice de referencia.

## ¿Cuáles han sido las temáticas más rentables?

A lo largo del año 2019, año marcado por el buen comportamiento bursátil, las temáticas que más rentabilidad aportaron a la cartera global fueron aquellas relacionadas con Digitalización, Automatización, Salud, Nuevos hábitos de consumo y Cambio climático.

Sin embargo, en 2020 varias han sido las diferencias respecto al año anterior: la temática de cambio climático ha sufrido las consecuencias de un precio del petróleo en caída libre (¿alguien cree que, por muy barato que esté el petróleo, no se va a acelerar el cambio a energías sostenibles?). En positivo, las tendencias que se van a ver reforzada en el mundo post-pandemia: Inteligencia artificial, Salud, Hábitos de consumo (comercio on-line) y Seguridad.

## ¿Qué podemos esperar de aquí en adelante de Next Generation?

Si en 2018 ya veíamos un mundo en desaceleración, un mundo creciendo estructuralmente menos que en la década anterior, esa tendencia se acrecentará en los próximos años. Sin ninguna duda, la terrible situación en la que nos encontramos en estos momentos a raíz de la pandemia del Covid-19 va a traer consecuencias tanto económicas como sociales.

No podemos tener certeza absoluta de cuáles serán, pero de algunas de esas ideas nos atrevemos a hacer un vaticinio: es bastante evidente pensar que tanto la tecnología como la salud van a ser sectores en los que se van a multiplicar las inversiones en los próximos años. También vemos unas generaciones adecuándose a los cambios de forma distinta a cómo se ha venido haciendo en los últimos años, no sólo por el distanciamiento social, sino por el uso cada vez mayor de nuevas tecnologías. La educación online, el poder estudiar cómo, cuándo y donde quieras no sólo es realidad en países emergentes, donde el acceso a la educación en zonas rurales es limitado y se necesita de una educación online para poder desarrollar una clase media. Hoy día, fruto de esta cuarentena, los niños han seguido formándose con clases online, conectados a tablets y ordenadores. El comercio online seguramente verá reducido parte de su exceso de demanda que hemos vivido en estos días de confinamiento, pero creemos que parte de ese aumento de demanda ha llegado para quedarse. Los sectores relacionados con la tercera edad, no sólo con su salud, sino su cuidado o su ocio, van a ser revisados y, en nuestra opinión, reforzados en los próximos años. Se acelerará el proceso de transformación de un concepto como la seguridad, que ha dejado de significar el cuidado de nuestras casas, o nuestros bienes, para ampliarse a la seguridad alimentaria, tecnológica, o por supuesto de la salud. De la mano de la tecnología, los cambios de hábitos se acentuarán, así como la preocupación por un mundo más limpio, más justo, y más respetuoso por el medio ambiente.

No consideramos que el día después de la pandemia se vaya a producir una revolución en nuestras costumbres ni en nuestras formas de relacionarnos, pero, ¿no creéis que sí se van a acelerar los cambios que veníamos experimentando los últimos años? Con Next Generation aspiramos a seguir construyendo carteras que obtengan un retorno superior al de mercado, concentrando nuestras apuestas en los sectores de mejor perspectiva de crecimiento, y evitando los que con una alta probabilidad se van a quedar atrás en el futuro.

No queríamos dejar pasar la oportunidad para agradecerles a todos ustedes que han confiado en Banca March en esta apasionante forma de invertir. Más de 900 de ustedes ya lo hacen. Es una responsabilidad que asumimos con la mayor energía, entusiasmo y convicción.

Muchas gracias,

**Equipo de Productos**  
Banca March

El presente documento es una comunicación de carácter comercial y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. El presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa o descriptiva sobre el servicio de inversión al que hace referencia. Next Generation es un producto de riesgo elevado y que no resulta adecuado para todos los clientes.

Banca March y el cliente quedarán contractualmente vinculados cuando suscriban el correspondiente contrato, donde se recogerá el completo detalle del servicio de inversión acordado entre ambas partes. Importante destacar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Banca March no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada, ni tampoco redistribuida o citada, sin el permiso previo por escrito de Banca March.