

## Estrategia Fondo Megatendencias.

### Puntos a destacar:

Para el mes de mayo el fondo logró superar el rendimiento del Benchmark MSCI AC World, volviendo a su tendencia histórica. La selección de acciones ha contribuido positivamente al rendimiento general. Desde la perspectiva de temas, Máquinas Inteligentes tuvo el mejor desempeño, mientras que Infraestructura ha sido una el tema con menos desempeño de lo esperado en la cartera. Desde una perspectiva sectorial, la infraponderación en bienes de consumo básico y finanzas contribuyó bien, al igual que lo hizo la sobreponderación en tecnología.

La sobreponderación en servicios públicos y materiales creó una contribución negativa, al igual que la infraponderación en servicios de comunicación. Los principales contribuyentes desde la perspectiva de una individual han sido Intuitive Surgical (Máquinas inteligentes), que se benefició del sólido flujo de noticias de la industria de los semiconductores con respecto a la adopción de Inteligencia Artificial.

El sentimiento general positivo en los semiconductores también benefició a posiciones como Entegris. Se produjo una contribución negativa de la infraponderación a las acciones de peso pesado del Benchmark como Nvidia, que saltó después de mejorar la expectativa de resultados de forma masiva y empresas como Microsoft, Apple y Amazon, donde el fondo está estructuralmente infraponderado en comparación con su índice de referencia.

En el transcurso del año pasado, se ponderó más al tema Transición Energética, que tiene vientos positivos debido a que los políticos de todo el mundo se enfocan en acelerar la transición energética.

El Plan "RePowerEU" de Europa al igual que la Ley de Reducción de la Inflación dan crédito a esto. Durante el primer trimestre, se incrementó la exposición de la cartera al tema Vida Digital y ahora es el tema más importante de la cartera. Máquinas Inteligentes y Tecnología de la Salud también experimentaron aumentos modestos, mientras que la exposición a Infraestructura y Agua y Tierra Limpia disminuyó ligeramente el último trimestre a medida que se realizaron algunas ganancias acumuladas.

Cabe destacar que la cartera a la fecha se mantiene en un rango "Core". Esto quiere decir que se encuentra balanceada entre empresas de "value" y "growth" para una postura más defensiva de lo normal.

### Análisis por tema:

**Vida Digital (23%):** Si bien el tema tiene como objetivo cubrir las oportunidades más amplias que presenta la creciente digitalización de las sociedades modernas, actualmente estamos particularmente interesados en dos áreas: la digitalización de los servicios financieros y la seguridad cibernética.

El interés por la digitalización de los servicios financieros ha dado lugar a una serie de puestos en bancos, principalmente de Europa.

Los mercados parecen estar demasiado preocupados por la crisis bancaria que sacudió los mercados en el primer trimestre. Una fuerte temporada de informes no ha provocado ninguna reacción de precios, lo que ha dejado las valoraciones en niveles bajos.

Las soluciones de ciberseguridad siguen siendo un área de crecimiento estructural a largo plazo.

La reciente proliferación de herramientas de Inteligencia Artificial para un uso más amplio (ChatGPT o Google Bard, por ejemplo) aumenta una vez más la necesidad de protección a medida que los usuarios interactúan y comparten datos.

**Cambio en Matriz Energética (18%):** Después de un buen desempeño en algunas áreas, el tema ha visto una ligera reducción de peso. Sin embargo, sigue siendo uno de los temas más importantes de la cartera, ya que la regulación y las acciones gubernamentales brindan vientos favorables constantemente. Si bien la Unión Europea ha sido pionera en la acción climática y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la Ley de Reducción de la Inflación es, de hecho, un paso importante en los esfuerzos de los Estados Unidos. La provisión de subsidios significativos en forma de créditos fiscales es probablemente un fuerte apoyo para la formación de una industria verde en el país, a detrimento de otras. Una respuesta de la Unión Europea está pendiente para hacerle frente a esta nueva propuesta de Estados Unidos. Mientras tanto, existe alta convicción en empresas que están involucradas en los diversos segmentos a lo largo de la cadena de valor en descarbonización y que se beneficiarán de la competencia fiscal en el futuro.

**Infraestructura (16%):** Una buena infraestructura es clave para brindar servicios esenciales y representa un hecho esencial para el crecimiento futuro de las sociedades, no solo con respecto a la economía, sino también para un desarrollo sostenible en general.

En los Estados Unidos, la Sociedad Estadounidense de Ingenieros Civiles pública un informe de infraestructura, el Report Card for America's Infrastructure, que otorga calificaciones escolares para todas las áreas de infraestructura.

En el informe de 2021, publicó que la infraestructura general estaba fuera del rango "D" (básicamente, una calificación aprobatoria insatisfactoria) por primera vez en 20 años. Si bien esto ilustra algunos avances, los retrasos en el mantenimiento siguen siendo un problema, no solo en los EE.UU. La financiación pública y privada deberá continuar para ayudar a mejorar el estado general de la infraestructura. En consecuencia, el enfoque del tema no es en los propietarios y operadores de infraestructuras, sino que se enfoca a lo largo de toda la cadena de valor de la construcción y reconstrucción de infraestructuras, desde las materias primas necesarias hasta los proveedores de equipos y las empresas de ingeniería y construcción.

**Agua y Tierra Limpia (14%):** Dado que el cambio climático provocado por el hombre, tiene un impacto cada vez más significativo en las reservas naturales de agua, el tema sigue siendo tan actual como siempre. En los EE.UU., se han destinado USD 100 000 millones en los últimos dos años para inversiones en infraestructura hídrica en virtud de la Ley de Reducción de la Inflación, la Ley de Infraestructura de Agua Potable y Aguas Residuales, por ejemplo. Sin embargo, esto parece literalmente una gota en el océano teniendo en cuenta que la Sociedad Estadounidense de Ingenieros Civiles ha identificado una brecha de inversión en infraestructura de agua potable, aguas residuales y aguas pluviales que supera los 400 000 millones de USD.

Invertimos en empresas que aportan soluciones a problemas de escasez y calidad del agua, y que ayudan a mejorar la sostenibilidad de los recursos hídricos con soluciones más eficientes.

**Máquinas Inteligentes (12%):** Además de los avances tecnológicos y las presiones inflacionarias persistentes que brindan un impulso más amplio para la creciente automatización, las tensiones geopolíticas representan otro detonante para que las empresas piensen en sus cadenas de suministro y procesos de producción. Ha comenzado a aparecer un tipo particular de desglobalización bajo la forma de "friendshoring". Impulsadas por la política, las cadenas de suministro se amplían para mitigar los riesgos de un solo socio o se reordenan y alinean con naciones y fuentes de suministro confiables. Parte de esta relocalización implica mudarse a lugares de alto costo. Aquí es donde la automatización se convierte en una parte integral del esfuerzo. La Ley de Reducción de la Inflación de los Estados Unidos es otro ejemplo de la tendencia. Aquellas empresas que quieran aprovechar los subsidios para la cadena de valor de la tecnología verde en tierra de los Estados Unidos, finalmente lo harán con un enfoque altamente automatizado, lo que generará aporte a estas empresas.

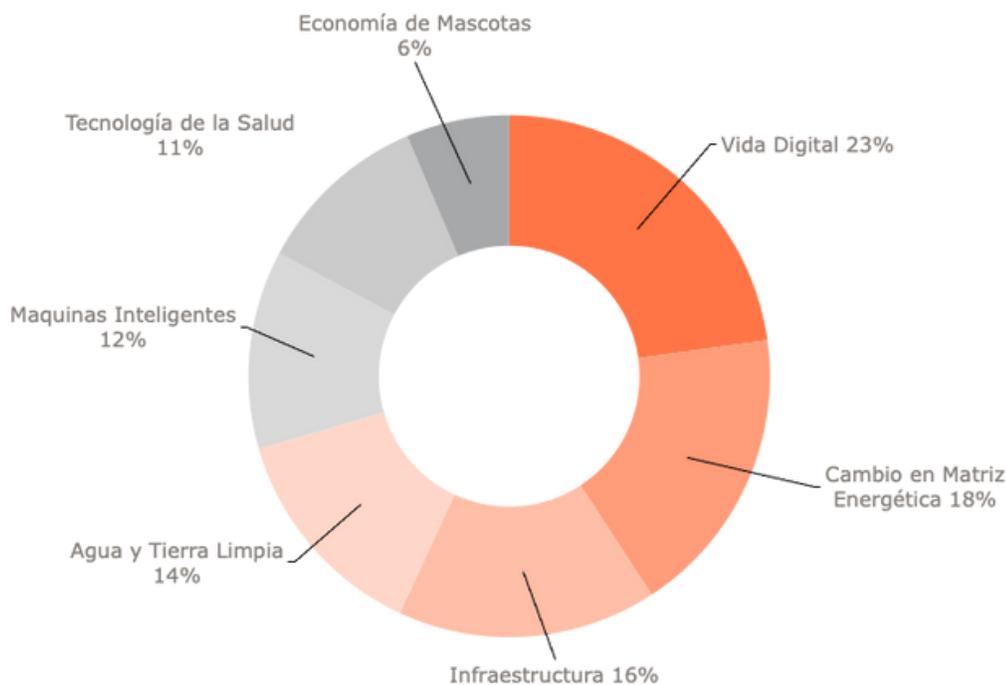
**Tecnología de la Salud (11%):** En gran medida, el tema ha perdido popularidad en los últimos dos años debido a que las empresas de "larga duración", aquellas en las que el negocio está orientado hacia el crecimiento futuro, se vieron presionadas por el aumento de las tasas de interés. Como se redujo la exposición a principios de 2021, el tema es actualmente uno de los pesos más pequeños en la cartera. Sin embargo, esto bien podría representar un movimiento más bien táctico, ya que las oportunidades estructurales a largo plazo proporcionadas por una aplicación más amplia del progreso tecnológico y la digitalización en el sector de la atención de la salud siguen vigentes.

El cuidado de la salud es una industria enorme, y la mejora y el desarrollo de diagnósticos y medicamentos es importante para todos. Desde la perspectiva de los inversores, hay empresas que trabajan en muchas fronteras en las que el sector puede beneficiarse de los avances tecnológicos, desde una mejor experiencia del paciente hasta una mejor gestión de costos y un uso más consistente de los enormes recursos de datos. Con esto en cuenta, este es un tema que se puede sobreponderar en el futuro aprovechando las oportunidades actuales.

**Economía de Mascotas (6%):** Debido a un universo de inversión más limitado, el tema se encuentra en el extremo inferior del resto de temas. Dado que el gasto relacionado con las mascotas representa una porción más pequeña de la billetera, se ve comparativamente menos afectado por cualquier reducción en el lado del consumidor que podría desencadenarse por una inflación alta y persistente. Al mismo tiempo, las empresas suelen disfrutar del poder de fijación de precios. La tendencia de humanización de las mascotas (los dueños de mascotas tratan a las mascotas como miembros de la familia) y sus implicaciones en el patrón de gasto (los dueños de mascotas no les duele gastar en sus mascotas) presenta una oportunidad para que las empresas protejan sus mercados y proporcionen servicios y productos lo que generalmente es bueno para los márgenes.

En el cuidado de la salud de las mascotas, por ejemplo, los tratamientos cada vez mejores satisfacen la fuerte demanda, ya que las mascotas son queridas por sus dueños, lo que da como resultado un mercado en expansión.

## Distribución por tema a mayo 2023



## Top Holdings mayo 2023: 95,8% acciones y 4,14% efectivo.

Top Holdings	Peso (%)	Tema	Market Cap (\$)	País
ALPHABET INC	0.98	Vida Digital	1,57 T	Estados Unidos
RENESAS ELECTRONICS CORP	0.98	Vida Digital	25 B	Japón
FORTINET INC	0.95	Vida Digital	56.36 B	Estados Unidos
QUANTA SERVICES INC	0.92	Infraestructura	23 B	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	0.92	Vida Digital	2,50 T	Estados Unidos
MERCK & CO	0.89	Economía de Mascotas	279 B	Estados Unidos
APPLE INC	0.84	Vida Digital	1,37 T	Estados Unidos
LAM RESEARCH CORP	0.83	Vida Digital	82 B	Estados Unidos
ADVANTEST CORP	0.83	Agua y Tierra Limpia	18 B	Japón
PALO ALTO NETWORKS INC	0.82	Vida Digital	74 B	Estados Unidos
<b>Total (%)</b>			<b>8.93</b>	