

Santander Prosperity

Informe | 2T23

(RED)EFINE TU FORMA DE INVERTIR

La inversión que quieres para ti. El futuro que quieres para todos

La sociedad se enfrenta a retos como el envejecimiento de la población, el crecimiento de las áreas urbanas o la disponibilidad de alimento para una población mundial creciente. Estos retos suponen oportunidades de inversión a través de compañías de todo el mundo que con su actividad construyen la sociedad del futuro.

Santander Prosperity es un fondo de renta variable global y multisectorial, que aprovecha estas oportunidades con foco en temáticas de crecimiento a largo plazo y rentabilidad mientras contribuye a mejorar nuestro bienestar como sociedad.



Con **foco en empresas innovadoras y rentables**, que plantean soluciones a retos presentes y futuros, atraen capital y generan valor, proporcionando excelentes oportunidades para los inversores

Con un **claro objetivo social**. Porque además de generar riqueza, estas compañías mejoran nuestra sociedad al generar al menos un 30%* de sus ingresos a través de actividades relacionadas con los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) de la ONU



Que refleja nuestro **compromiso de contribuir al progreso de las personas**. A través de nuestro partnership con (RED), organización cuyo objetivo es la lucha contra las grandes pandemias de nuestro tiempo, Santander donará parte del beneficio obtenido para mejorar la salud en el mundo.



Megatendencias de inversión

Santander Prosperity invierte en compañías cuyas actividades se agrupan en torno a 3 temáticas fundamentales:

Salud y Bienestar

Una población cada vez más longeva, los avances tecnológicos o la necesidad de proporcionar una medicina de calidad a unos costes razonables, son algunas de las razones tras la revolución del sector sanitario y el auge de las empresas dedicadas a garantizar la salud y el bienestar de la sociedad.

Alimentación y Nutrición

El incremento de población y los efectos del cambio climático están afectando tanto a la demanda de alimentos como a nuestra capacidad de producción. Se necesita una transformación de la industria alimentaria en su conjunto para satisfacer de forma sostenible las necesidades crecientes de producción

Educación e Inclusión Financiera

Una clase media creciente y la aceleración de los avances tecnológicos durante la pandemia han actuado como catalizadores en un sector que evoluciona. Esta es una de las temáticas más directamente relacionadas con los ODS, teniendo un mayor foco social.

Santander Prosperity

Características de la cartera

45,15MMUSD*
AUM

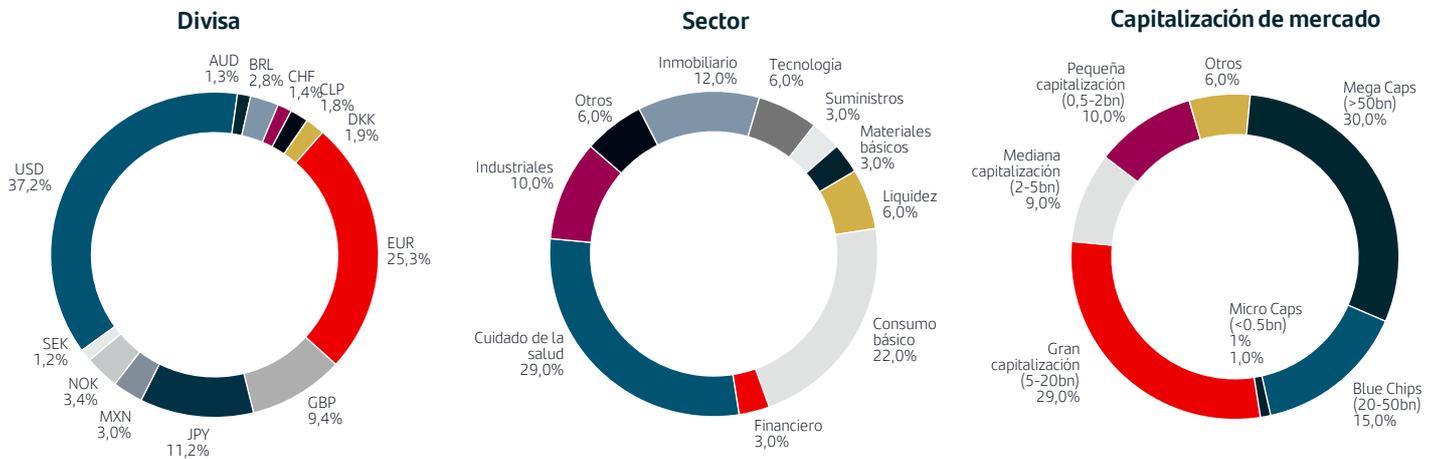
62
Número de posiciones

95,7%
Inversión directa en acciones

*Activos bajo gestión de la estrategia actual agregando los vehículos de Luxemburgo y México.
Datos a 30 de junio.

Posicionamiento de la cartera

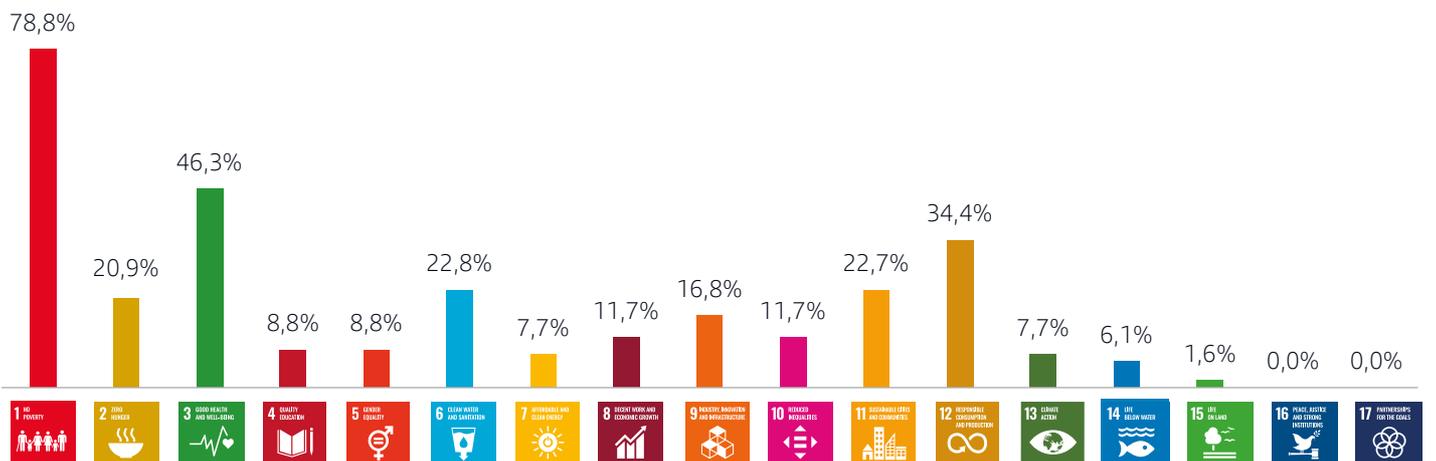
Asignación Sectorial, por Divisa y tamaño de compañía



Exposición de los activos bajo gestión del fondo a los 17 ODS

Santander Prosperity invierte en empresas cuyas actividades se agrupan en torno a tres temáticas: Salud y Bienestar, Alimentación y Nutrición y Educación e Inclusión Financiera.

Estos tres grandes retos sociales en los que invierte el fondo se centran principalmente en los siguientes 6 ODS: Erradicación de la pobreza, Salud y Bienestar, Educación de calidad, Igualdad de género, Trabajo digno y crecimiento económico, Reducción de las desigualdades.



*La suma total de las medias puede ser superior a 100, ya que una empresa puede contribuir a más de un ODS.

Santander Prosperity

Nos unimos a (RED) para conseguir un futuro mejor

El trabajo de The Global Fund en Latinoamérica se centra en reducir desigualdades y proporcionar servicios de prevención, atención y tratamiento del VIH



Santander Prosperity fue creado en partnership entre Santander Asset Management y (RED), la organización cofundada por Bono y Bobby Shriver, que lucha para poner fin a las crisis sanitarias mundiales como el SIDA y a las injusticias que permiten que estas pandemias prosperen. Santander AM dona un 15% de la comisión de gestión del fondo a The Global Fund, que apoya programas de salud que salvan vidas en Colombia y Guatemala.



América Latina está experimentando un aumento del número de nuevos casos de VIH/SIDA y Colombia ocupa el cuarto lugar de la región en cuanto a prevalencia de esta enfermedad. En Colombia y Guatemala, las crisis humanitarias y el agravamiento de los disturbios y la pobreza han provocado lagunas en la cobertura sanitaria y la falta de acceso a servicios preventivos y de salud. En 2022, Colombia ocupaba el segundo lugar en América Latina y Guatemala el segundo lugar en América Central en términos de nuevas infecciones por el VIH.

El trabajo de The Global Fund en Colombia se centra en reducir las desigualdades y prestar servicios de prevención, atención y tratamiento del VIH a poblaciones históricamente desatendidas, incluidas las personas que viven en la pobreza y las comunidades de migrantes, los profesionales del sexo y la comunidad LGBTQ+.

The Global Fund y Santander AM también priorizan la financiación en Colombia y Guatemala que proporciona servicios sanitarios a las mujeres embarazadas para prevenir la transmisión materno infantil del VIH. Estos servicios incluyen la realización de pruebas del VIH, el tratamiento y el apoyo a las mujeres embarazadas.



Algunos de los proyectos que se están llevando a cabo actualmente en Colombia son:

Centro Intégrate, en Cartagena

El centro es una de las muchas instalaciones apoyadas por Santander Prosperity, un fondo de inversión social pionero creado en partnership entre Santander Asset Management y (RED). Proporciona servicios integrales de atención psicológica y física a las personas más vulnerable de la ciudad, como los inmigrantes o la comunidad LGBTQIA+. Además de los programas internos, el Centro también cuenta con un equipo de trabajadores sanitarios de la comunidad que realizan visitas a domicilio y dan a conocer los servicios del centro en barrios con menos acceso a la atención sanitaria. Algunos de los programas más importantes a los que se presta apoyo son: prevención, pruebas y tratamiento del VIH, servicios sanitarios de maternidad, neonatales e infantiles; y apoyo a las víctimas de violencia de género.



Steven, uno de los trabajadores de divulgación que apoyan a la comunidad LGBTQIA+ recibe su propia prueba rutinaria del VIH en el Centro.

Hospital La María, en Medellín

Fundado hace 100 años con el objetivo de tratar a las personas enfermas de lepra y tuberculosis. En el último siglo, los servicios del hospital se han ampliado para ofrecer atención integral en 35 especialidades a colombianos y migrantes, incluyendo un sólido programa para personas con VIH, que cuenta con el apoyo de Santander Prosperity. Por ejemplo, Margarita, a quien podemos ver en la fotografía, emigró desde Venezuela en busca de una vida mejor. Cuando llegó a Colombia estaba embarazada y gracias a que pudo acceder a los servicios gratuitos de salud materna, se le practicó una prueba de VIH y se diagnosticó como seropositiva. Se le proporcionó apoyo psicológico y médicos que le ofrecieron atención personalizada para que tomara los medicamentos antirretrovirales, permitiendo que su hijo naciera sin VIH.



Margarita, en la farmacia, mientras espera que le suministren la medicación antirretroviral que le ha salvado la vida, junto a su hijo, un niño de 4 años completamente sano.

INVESTMENT MEGATRENDS

Salud y Bienestar

Analizamos una de las tres megatendencias de inversión en las que invierte Santander Prosperity

Garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a cualquier edad es importante para la construcción de una sociedad próspera. Estos objetivos son un reto para la sociedad actual, que se enfrenta a múltiples desafíos y cambios estructurales, que al mismo tiempo suponen una excelente oportunidad de crecimiento.



La innovación biofarmacéutica es responsable del

35%

del aumento de la esperanza de vida entre 1990 y 2015

El nivel de natalidad disminuirá

2,2

hijos nacidos vivos por mujer en 2050

De la población mundial, el

65%

vivirá en zonas urbanas para 2050

La inversión en infraestructura costará hasta

78

billones de dólares en los próximos 10 años

Entre los desafíos más importantes destacan:



Envejecimiento de la población

Debido al aumento de la esperanza de vida y a la disminución de las tasas de natalidad. Entre 2019 y 2050, Naciones Unidas estima que el número de personas de 65 años o más en todo el mundo se duplique. Esto conlleva un aumento en las tasas de dependencia de la tercera edad, menor población activa, que la viabilidad de las pensiones se ponga en entredicho, a un mayor gasto en atención médica y un incremento en la presión sobre los presupuestos públicos. Una parte de estos cambios estructurales se pueden mitigar con una mejora continua de la atención médica, incrementando la investigación y desarrollo o minimizando los riesgos para la salud con hábitos más saludables. Todos estos procesos serán cruciales para frenar el proceso de envejecimiento y extender la "duración de la salud".



Mejoras médicas

Las mejoras médicas han llevado a tasas de mortalidad más bajas y a una mayor esperanza de vida. Las **tasas de mortalidad han disminuido debido, entre otros factores, a la mejora médica, el desarrollo de vacunas y antibióticos, el control de enfermedades infecciosas y otras medidas de salud pública, aumentando la esperanza de vida.**

Muchas enfermedades que antes se consideraban incurables ahora son tratables, gracias en gran parte a la innovación biofarmacéutica, reduciendo la carga económica del sistema sanitario y reestableciendo la calidad de vida de los pacientes. La innovación biofarmacéutica es responsable del 35% del aumento de la esperanza de vida entre 1990 y 2015, según un estudio realizado por Health Affairs.



Descenso de la natalidad

La natalidad se ha reducido, por debajo de las tasas de reemplazo, debido al aumento de la educación, la anticoncepción para las mujeres, el retraso en el matrimonio, los cambios en las normas sociales, los costes económicos o la mayor participación femenina en el mercado laboral. Naciones Unidas estima que, a nivel mundial, el nivel de natalidad disminuya a 2,2 hijos nacidos vivos por mujer en el año 2050 y a 1,9 en 2100, desde el promedio de 2,5 que se registró en 2019.

Por otra parte, otra de las principales metas para 2030 es poner fin a las muertes prevenibles de recién nacidos y niños menores de 5 años, intentando **reducir la mortalidad neonatal** a, por lo menos, 12 por 1.000 nacidos vivos, y en menores de 5 años a 25 por 1.000 nacidos vivos.



Desarrollo de hábitos de vida saludable

La implementación de hábitos saludables contribuye a mejorar la calidad de vida y a un mayor bienestar de la sociedad. Por ejemplo, los ingredientes de aceites de origen vegetal pueden ayudar a prevenir los trastornos cardiovasculares o la mala salud ocular y mejorar la ingesta nutricional.



Mejor calidad y accesibilidad de los servicios de salud

Mejorar los servicios sanitarios a través de la provisión de edificios para consultas sanitarias, así como implementar soluciones hospitalarias y de diagnóstico que contribuyan a mejorar la atención al paciente y la calidad de los productos y servicios de atención médica.



Polarización entre los países asiáticos

Determinados países se enfrentan al envejecimiento / baja fertilidad y la disminución de la población en edad de trabajar (China, Japón, Corea del Sur, Taiwán) frente a otros que cuentan con aumento de la oferta de mano de obra/ menor tasa de dependencia (India, Filipinas, Vietnam e Indonesia).



El crecimiento de la población de África

Esto conducirá a una fuerza laboral en expansión, una mayor migración regional/mundial, nuevos patrones de consumo, desarrollo de ciudades urbanas y un mayor comercio mundial con la región. Según la Organización Internacional del Trabajo, el 90% del aumento de la población en edad de trabajar en los próximos 20 años provendrá de Asia y África.



Fabricación de productos de etiqueta limpia

Para poder mejorar el valor nutricional de los alimentos y fabricar productos de etiqueta limpia (no contienen ingredientes artificiales), los ingredientes deberían ser más saludables. Por ejemplo, con un contenido reducido en sal y azúcar. Asimismo, los productos de higiene mejoran la limpieza, apoyando la salud y el bienestar.



Viviendas de calidad, sostenibles, seguras y asequibles

El 65% de la población mundial vivirá en zonas urbanas para 2050, en comparación con el 55% actual. Esto significa que 2.400 millones de personas se mudarán a las ciudades. La inversión en infraestructura costará hasta 78 billones de dólares en los próximos 10 años, según el informe *El peso de las ciudades: los recursos que exige la futura urbanización* (Naciones Unidas).



Soluciones para personas con necesidades especiales.

Ofrecer soluciones como una vivienda que cumpla con los requisitos apropiados o ayudarles en su desarrollo académico.



Servicios de transporte eficientes, sostenibles y asequibles.

Se necesitan servicios de transporte eficientes. En especial en lo referente a transporte público.



Reducción de los desastres causados por el hombre y los peligros modernos

Se debería minimizar el impacto de los desastres provocados por el ser humano o derivados de la sociedad moderna.

Foco en las empresas en cartera



GRIFOLS

Grifols es una empresa española líder mundial en la fabricación de medicamentos derivados del plasma, que representan alrededor del 80% de sus ventas. A partir del plasma, que contiene proteínas y otros componentes de alto valor terapéutico, Grifols desarrolla medicamentos para tratar a pacientes con enfermedades crónicas y raras.

Entre sus principales áreas terapéuticas se encuentran: inmunología, hepatología, cuidados intensivos, neumología, hematología, neurología y enfermedades infecciosas.



El entorno es favorable para Grifols por las siguientes razones

El mercado de hemoderivados crece a un ritmo del 6%-7% anual, aunque se empieza a hablar de un crecimiento a largo plazo del 8%-10%; y las barreras de entrada son muy elevadas dado el nivel de infraestructura intensiva en CAPEX necesaria para recoger y procesar el plasma, razón por la cual el sector es un oligopolio.

Desde principios de 2022, se ha producido una mejora en las recogidas de plasma y se espera que la tendencia continúe debido al actual entorno macroeconómico. Esto se traducirá en un mayor número de donantes que buscarán ingresos adicionales por donaciones de plasma de pago y en un descenso de las cuotas de los donantes, lo que mejorará los márgenes gracias al elevado apalancamiento operativo que tiene.

Mejora secuencial del coste por litro, respaldada por la ejecución del plan de mejoras operativas (reducción de la compensación al donante, optimización de la red de centros de plasma, optimización de procesos e implementación de procesos eficientes y digitalización).

La compañía cuenta con un sólido desempeño financiero

Aunque el principal problema es su elevado apalancamiento derivado de las adquisiciones realizadas para aumentar la capacidad, la compañía tiene como objetivo disminuir sus ratios de endeudamiento significativamente para 2024. Este objetivo se alcanzará mediante una mejora del EBITDA y a través de desinversiones de algunas de sus divisiones no estratégicas.



Novo Nordisk es una biofarmacéutica danesa centrada en la diabetes, la obesidad y los trastornos de la coagulación y el crecimiento.

La franquicia GLP-1 para la diabetes (60% del VAN) seguirá siendo el principal motor del crecimiento. Se espera que el mercado mundial de GLP-1 crezca al 20% en 2023, pero el crecimiento de la prescripción se acelera en EE.UU. y Europa, y se estima que los ingresos por GLP-1 alcanzarán los 40.000 millones de dólares en 2026 y se acercarán a los 50.000 millones en 2030. Sin embargo, la franquicia de insulina (13% del VAN) ha registrado unas ventas prácticamente planas en los últimos años.

Novo Nordisk lanzó recientemente su inyectable semanal, Wegovy, para el tratamiento de la obesidad, que representa una gran oportunidad de crecimiento. Se calcula que en Estados Unidos hay 37,3 millones de diabéticos, de los cuales alrededor del 80% tienen sobrepeso; aproximadamente el 30% son obesos, y alrededor del 16% padecen obesidad grave.

Además, ambos tratamientos están experimentando un importante cambio de paradigma al incluirse en el diagnóstico el elevado riesgo cardiovascular de estos pacientes. Si se confirman los ensayos, este tipo de medicamentos podría llegar a ser reembolsable en Estados Unidos, aumentando el potencial de crecimiento futuro.



Los principales objetivos para 2025 son:

Lograr una cuota de mercado de un tercio del mercado mundial

Alcanzar más de 25.000 millones de ventas en obesidad

Continuar con un sólido crecimiento en el beneficio operativo

Impulsar la eficiencia operativa en la cadena de valor para permitir inversiones en futuros activos de crecimiento

Generar un flujo de caja libre que permita una asignación de capital atractiva para los accionistas.



Unicharm Corporation es un fabricante japonés de productos de higiene femenina y pañales para bebés y adultos, con la mayor cuota del mercado nacional, así como una elevada presencia en el mercado del sudeste asiático y con un ritmo de crecimiento a nivel mundial muy sólido, respaldado por los incrementos alcanzados en el pasado de forma recurrente. Como fabricante de productos de higiene personal, Unicharm compite con empresas como Procter & Gamble (PG) y Kimberly-Clark (KMB). Además, está desarrollando el negocio de productos para el cuidado de mascotas en Japón y Norteamérica.



Unicharm revisó su estrategia de gestión en 2020 como respuesta al envejecimiento de la población en toda Asia, reorientando los recursos de gestión del cuidado de bebés al cuidado femenino de alto margen y al cuidado de la salud, en un movimiento que parece sentar las bases para el crecimiento de los ingresos y la mejora de los márgenes en los próximos años.

El mayor riesgo que existe actualmente es la elevada competencia de precios: con los precios de las materias primas a la baja, existe el riesgo de que las grandes empresas mundiales de productos sanitarios (P&G y Kimberly-Clark) cambien sus estrategias de precios, lo que obligaría a Unicharm a hacer lo mismo. Sin embargo, parece que siguen necesitando repercutir en los precios los mayores costes de las materias primas.

En cuanto a la división de cuidado de mascotas, aunque todavía es pequeña, en los últimos resultados publicados, el crecimiento de las ventas estuvo claramente por encima de las previsiones. Además, en los últimos años ha presentado unos crecimientos sólidos y constantes.

La compañía tiene unos objetivos financieros ambiciosos para los próximos años. En 2023 esperan un crecimiento de las ventas del +7%, un margen operativo de +15,5% y un ROE de +15%. Para 2030 estiman un crecimiento de las ventas CAGR del +6.8%, un margen operativo avanzando hasta el 17% y un ROE también del 17%.

Cuenta con una formidable capacidad de creación de valor, que se refleja en:

Su experiencia con el envejecimiento de la población en Japón

Su habilidad para captar con precisión las tendencias demográficas y las necesidades de los consumidores en cada una de sus regiones

Su rápido desarrollo de productos y su eficiencia productiva.

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Santander Asset Management Luxembourg S.A. (en adelante, "SAM").

El presente documento contiene previsiones económicas e información obtenida de varias fuentes. La información contenida en el presente documento puede haber sido recogida también de terceros. Se considera que todas estas fuentes son fiables, aunque la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni implícita ni explícitamente, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este documento no pueden considerarse irrefutables y pueden diferir o ser, de cualquier manera, incoherentes o contrarias a las opiniones expresadas, ya sea verbalmente o por escrito, consejos o decisiones de inversión adoptadas por otras áreas de SAM.

Este documento corresponde a una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el Documento de Datos Fundamentales del Inversor (KID) antes de tomar cualquier decisión final de inversión.

Este documento no pretende ni debe interpretarse en relación con un objetivo de inversión específico. Este documento se publica exclusivamente con fines informativos. El presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, oferta o solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados en el presente documento (los "Productos"), y no debe basarse en él como única base para evaluar los Productos. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión. Antes de tomar una decisión de inversión, el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI/KID) deben consultarse en www.santanderassetmanagement.lu o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

SAM no ofrece ninguna garantía en relación con las previsiones u opiniones de los mercados, ni con los Productos mencionados en este documento, incluso en relación con su rendimiento actual o futuro. Los resultados pasados no son necesariamente una referencia para los resultados futuros.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. En particular, los Productos no podrán ofrecerse ni venderse directa o indirectamente en los Estados Unidos de América ni en beneficio de US Persons.

La inversión en los Productos descritos puede estar sujeta a los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de emisor y contraparte, riesgo de liquidez, riesgo de moneda extranjera y, en su caso, riesgos de mercados emergentes. Además, si los Productos mantienen sus inversiones en fondos de cobertura, activos, fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, cabe señalar que estos pueden estar sujetos a riesgos de valoración y operativos inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o de riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados o activos no cotizados.

Los inversores podrán obtener la información necesaria para su ejercicio de derechos en la web www.santanderassetmanagement.lu

En cualquier momento, SAM (o sus empleados) puede tener posiciones alineadas o contrarias a lo que se indica en el presente documento para los Productos, O tratar como principal o agente en los Productos pertinentes o prestar asesoramiento u otros servicios al emisor de los Productos pertinentes o a una empresa vinculada con un emisor de los mismos. Ninguno de SAM, sus asociados y sus respectivos miembros, directores, directivos, empleados, agentes o asesores, ni ninguna otra persona, expresa o implícita ninguna representación, garantía o empresa, en cuanto a la exactitud de la integridad del contenido del presente documento. En particular, pero sin perjuicio de la generalidad de lo anterior, no se ofrece representación ni garantía alguna en cuanto a la consecución o razonabilidad de hipótesis, objetivos, previsiones, proyecciones, ni se debe confiar en ellas, Estimaciones o perspectivas relativas a la evolución futura prevista de los Productos. Ninguna responsabilidad u obligación es aceptada por dicha persona por el hecho o la integridad del contenido del presente documento o por cualquier error, error u omisión en el presente documento. Las exclusiones establecidas en el presente apartado no se extienden a la exclusión de la responsabilidad o a la solución de la tergiversación fraudulenta.

El presente documento no podrá reproducirse total o parcialmente, ni distribuirse, publicarse o hacerse referencia de ninguna manera a ninguna persona, ni podrá hacerse referencia a la información u opiniones contenidas en el mismo sin, en cada caso, el consentimiento previo por escrito de SAM.



(RED)EFINE HOW YOU INVEST



 @SantanderAM

www.santanderassetmanagement.com