



Identificando Megatendencias : las mejores ideas de inversión

Gonzalo Rengifo Abbad
Cartagena, 3 de junio de 2010

Agenda



1. Identificando mega tendencias
2. Tres temas de inversión principales
 - **Agua**
 - **Energías Limpias**
 - **Biotecnología y Genéricos**
3. Como Invertir
4. Conclusiones



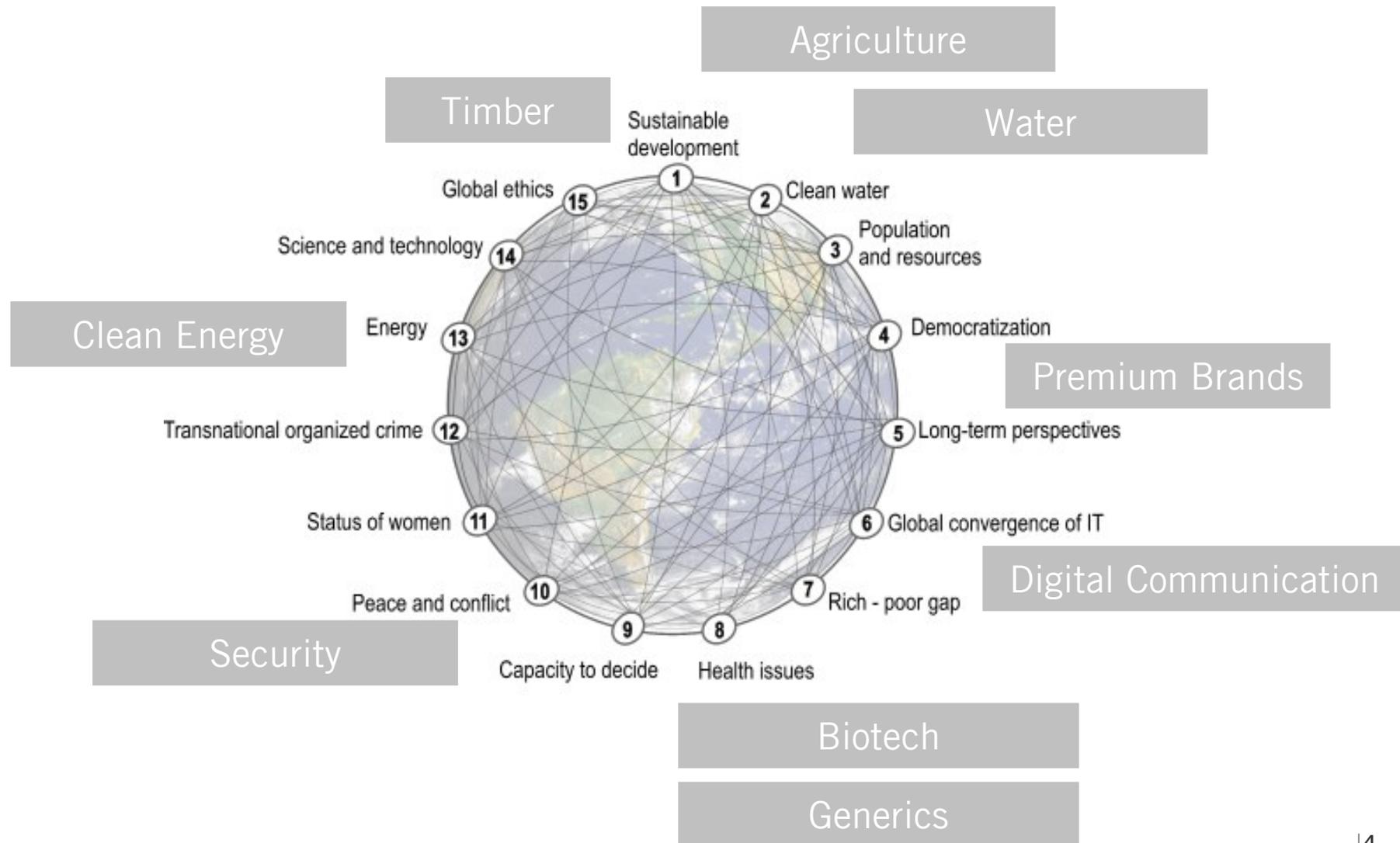
1. Identificando mega tendencias



Inversión temática: un mundo de oportunidades



Encontrar los mejores productos para abordar los desafíos



2. Tres temas de inversión principales



Agua

Biotecnología

Genéricos



Energías Limpias



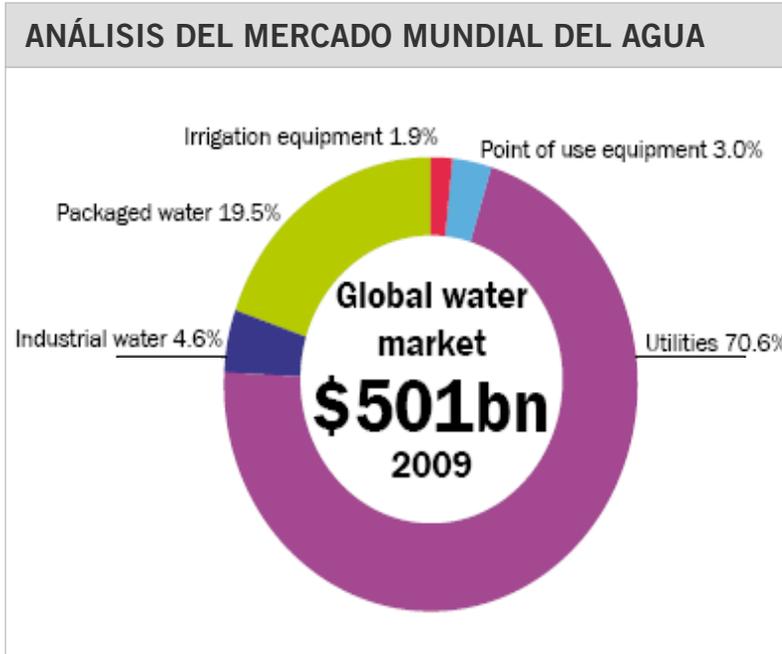
Cómo invertir en la Industria del Agua



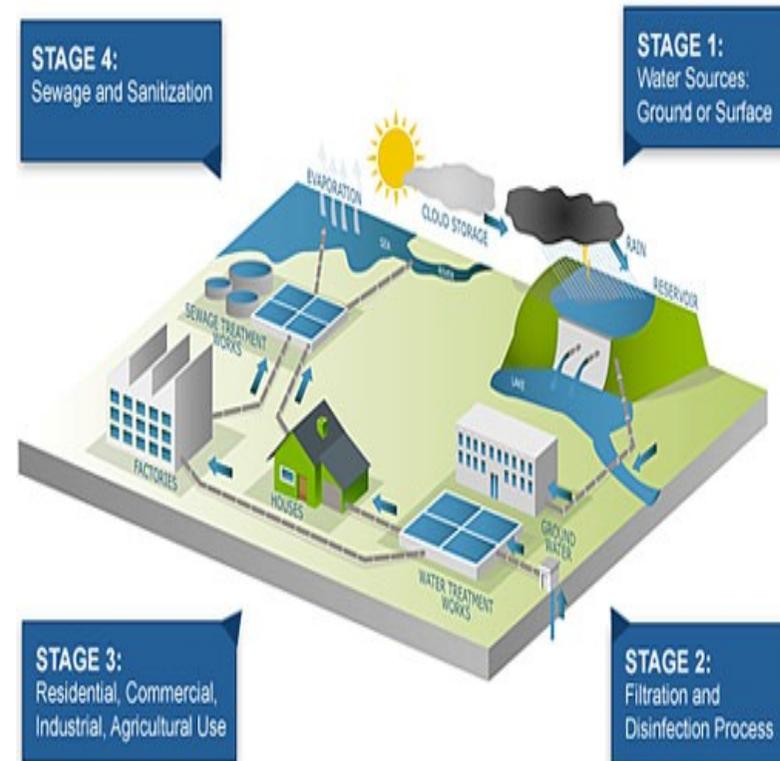
Mercado de \$500.000Mios con un crecimiento del 6% anual



Industria



Fuente : Global Water Intelligence – Mercados de tecnologías hídricas 2010

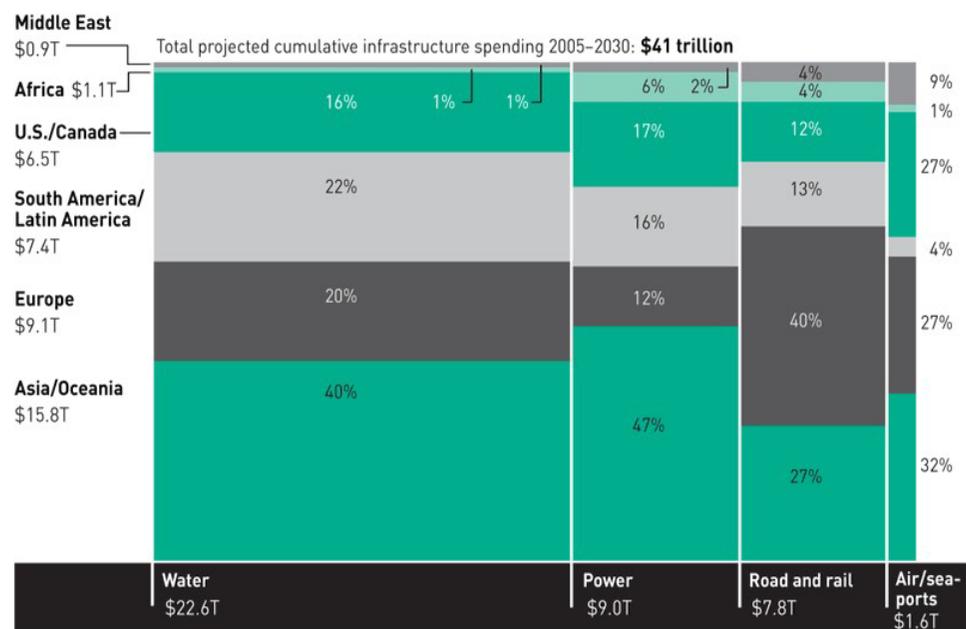


Se necesita una inversión global de casi 1 trillón USD



Inversión I

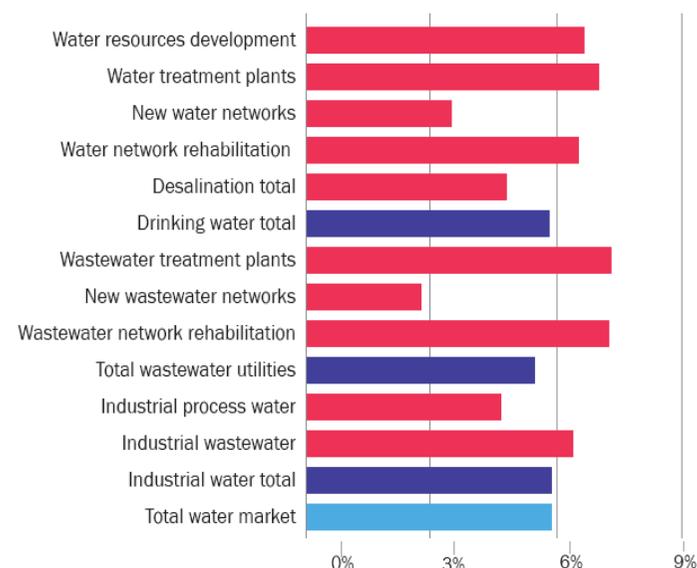
LAS INFRAESTRUCTURAS DEFICIENTES O INEXISTENTES REQUIEREN INVERSIONES



Fuente: Booz Allen Hamilton, Global Infrastructure Partners, World Energy Outlook, Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Boeing, Drewry Shipping Consultants, U.S. Department of Transportation

LOGRAR UN CRECIMIENTO COMPUESTO DEL ORDEN DEL 4% AL 8% ANUAL

Compound annual growth rate of water market sectors 2007-2016

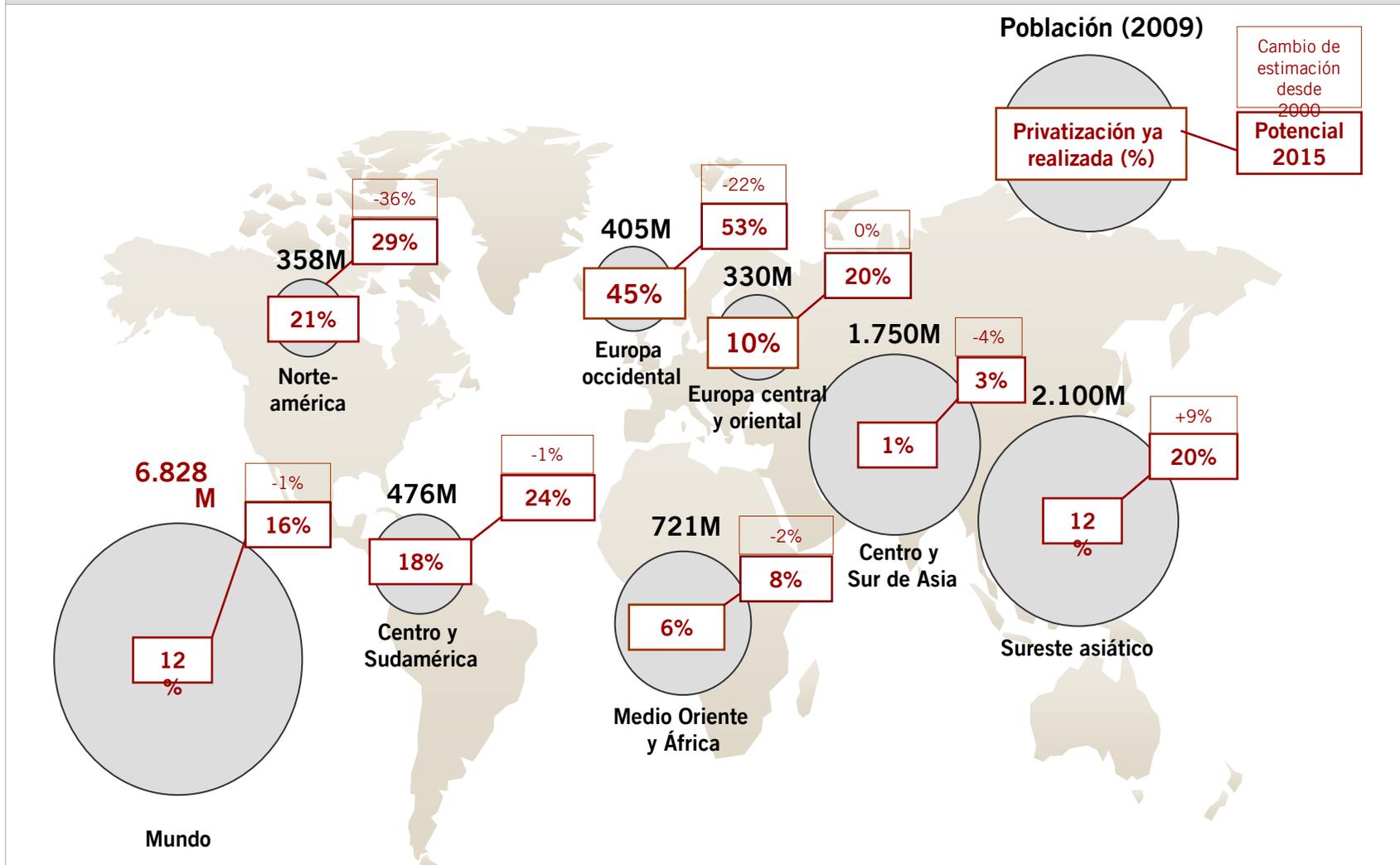


Fuente: Global Water Intelligence – Mercados de tecnologías hídras 2010

Externalización de los servicios del agua - perspectivas



POTENCIAL DEL MERCADO 2003 - 2015



Fuente: David Owen, Managing Director Envisager Ltd, 2010

UN MERCADO DE 260.000 MILLONES DE USD QUE CRECE AL 6% ANUAL

Consumo excesivo de agua



CONSUMO MUNICIPAL DE AGUA		NECESIDADES INDUSTRIALES EN AGUA (POR TONELADA PRODUCIDA)	
Lugar	Litros per capita – diario	Industria	Litros
Las Vegas, Nevada, EEUU	1162	Lana / algodón	764'653
Estados Unidos, media	382	Caucho sintético	416'395
Bangkok, Tailandia	208	Acero	235'453
Reino Unido, todo usuario urbano	151	Papel	227'125
Cairo, Egipto	132	Plástico	181'700
Necesidad mínima estimada	77	Azúcar de remolacha	125'297
		Azúcar de caña	106'370
		Cemento	5'148

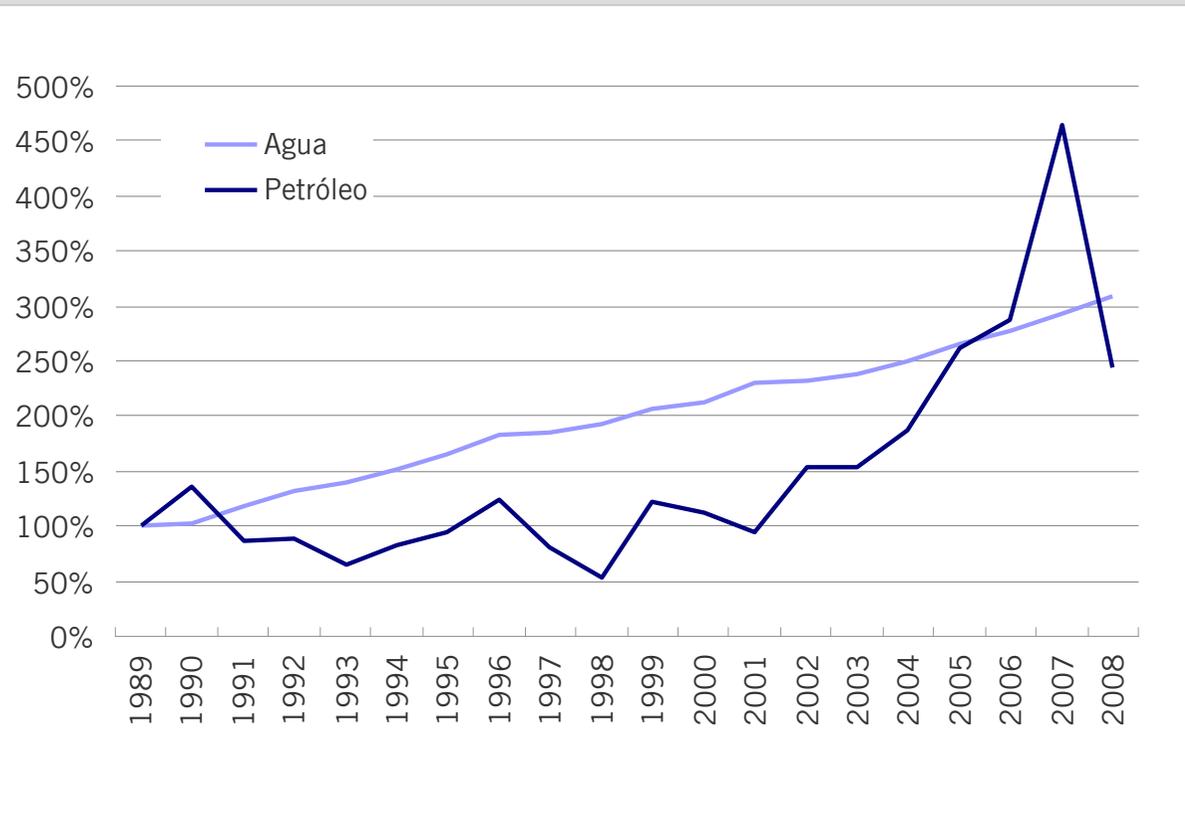
Fuente: Handbook of Water Use & Conservation, John Hopkins School of Public Health, 2004



Dinámica de las tarifas del agua (1989-2008)



TARIFAS HISTORICAS DEL AGUA EN CALIFORNIA VS. EVOLUCIÓN DEL CRUDO



	AUMENTO DE LA TARIFA MEDIA	VOLATILIDAD
Agua	6.1%	3.9%
Petróleo	4.8%	43.2%



Fuente: SEC filing American States Water 2008, Bloomberg cesta de crudo Opep, Pictet

Principales oportunidades de inversión



Externalización de sistemas de agua municipales :

- Aún cierto margen de crecimiento
- Probable fase de consolidación en zonas emergentes

Comoditización de tecnologías hídras :

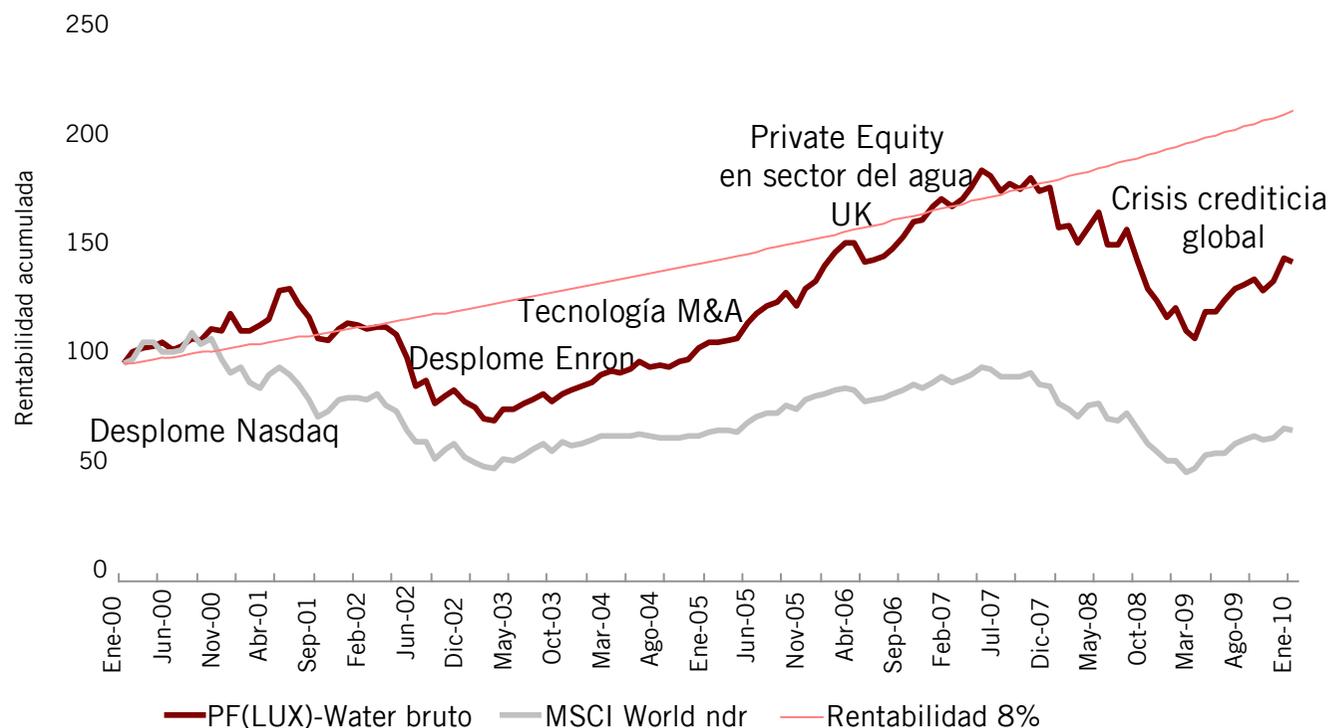
- Los fabricantes chinos entran en el mercado y presionan los márgenes brutos
 - Reciente salida a bolsa: DGW – CVT
- Están ascendiendo en la cadena de valor, desarrollando tecnologías de tratamiento

=> Los márgenes más sostenibles están en Operadores e Integradores de sistemas – las mejores oportunidades

Rentabilidad del Pictet Water en EUR



PF (LUX)-WATER FRENTE AL MSCI WORLD



	6m	YTD	1 año	3 años	5 años	Desde creación	3 años *	5 años *	Desde creación 30.1.2000 ²
PF(LUX)-Water P bruto	9,4%	-1,5%	16,8%	-16,8%	33,2%	46,7%	-7,6%	4,0%	3,9%
MSCI World ndr	11,1%	-1,0%	26,2%	-25,4%	1,9%	-30,0%	-9,3%	0,4%	-3,5%

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones y gastos cargados en el momento de suscribir o reembolsar participaciones.

² cifras anualizadas

Fuente: Pictet Asset Management, Bloomberg con datos al final de enero 2010

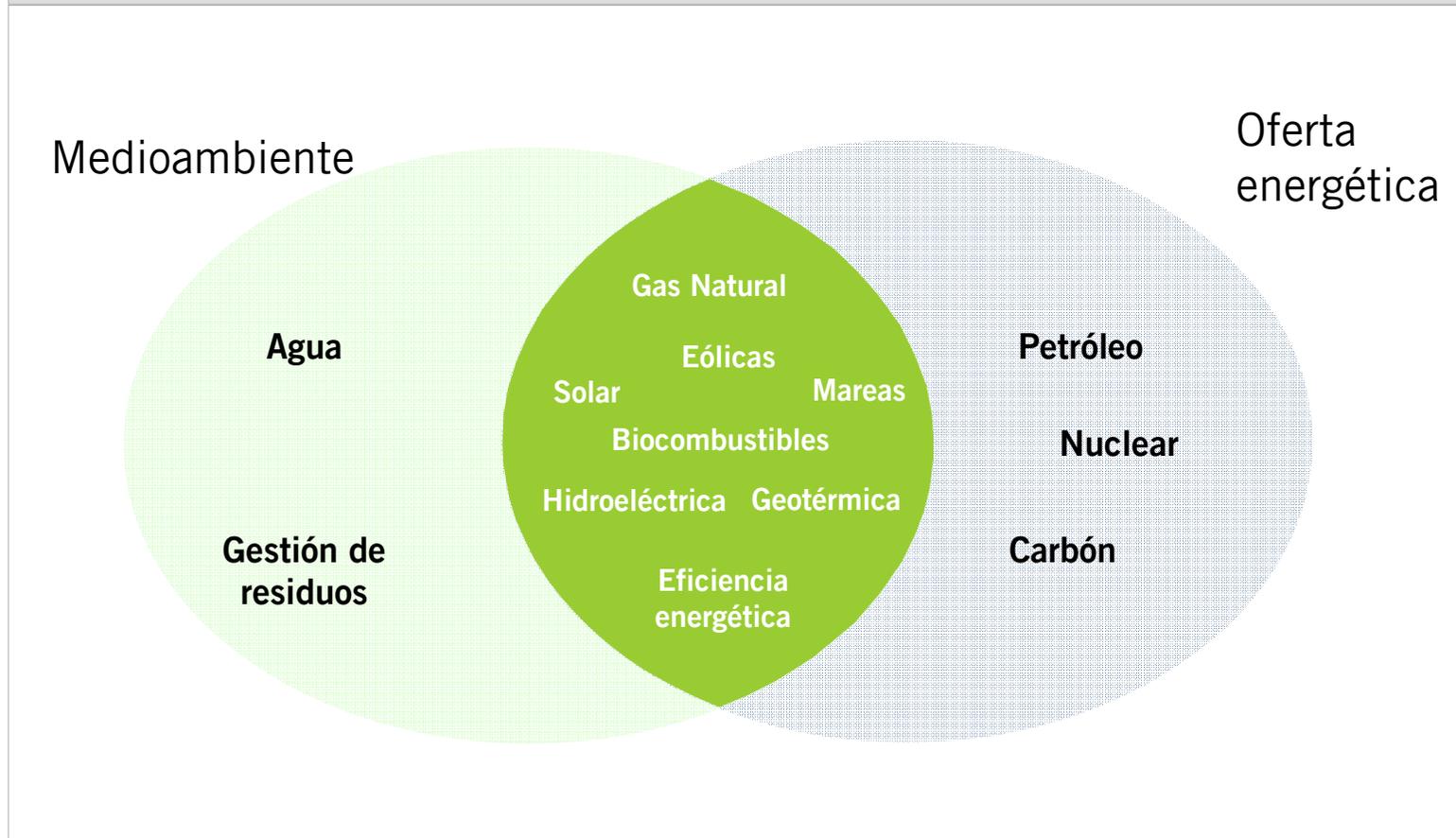
Cómo invertir en Energías Renovables



Definición de las energías limpias



TEMAS DE INVERSIÓN EN LAS ENERGÍAS LIMPIAS

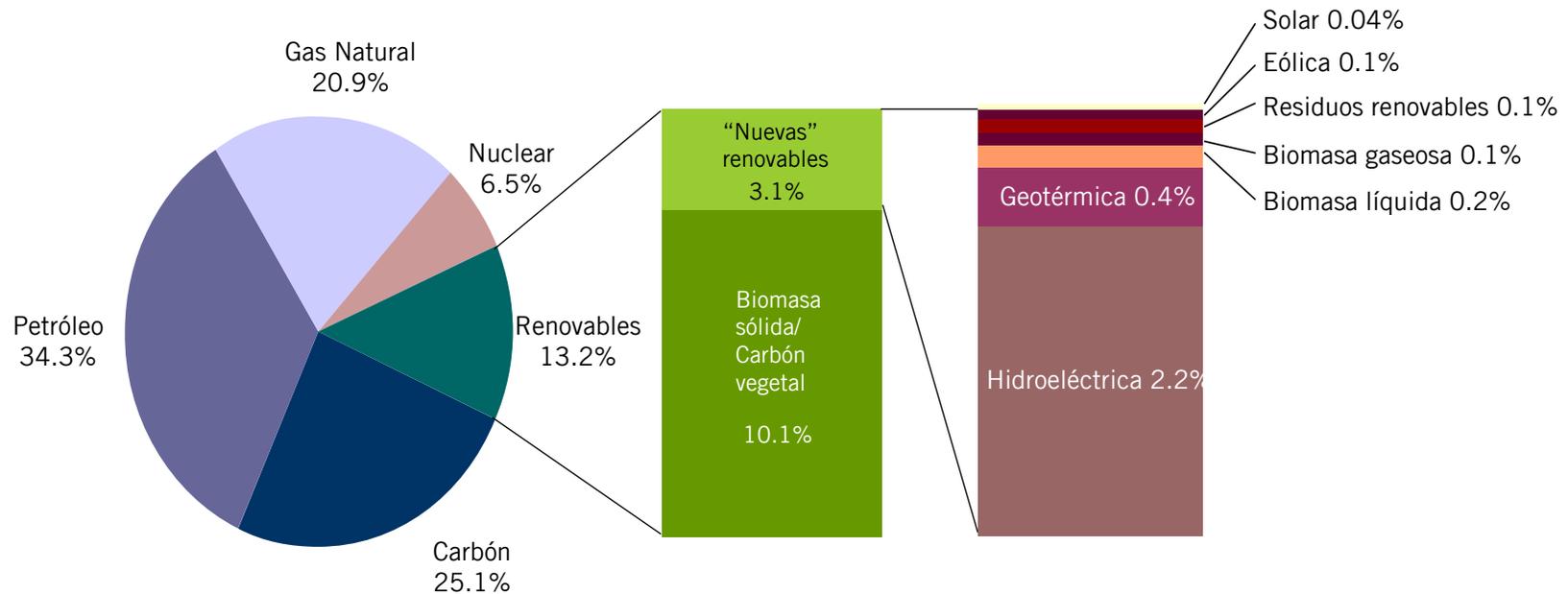


PF(LUX)-Clean Energy invierte en el universo de empresas que sacarán partido de la transición hacia las energías limpias

Composición actual de las principales fuentes energéticas



OFERTA ENERGÉTICA MUNDIAL ACTUAL



Fuente: International Energy Agency; Statistics: 2006 Renewables Information

Actualmente las "nuevas" renovables representan sólo una fracción de la oferta energética total

Pictet Clean Energy: universo de oportunidades



Oferta	Energía libre de CO₂	<ul style="list-style-type: none"> - Solar - Eólica - Hidroeléctrica - Geotérmica - Mareas/Olas 			
	Energía baja en CO₂	<ul style="list-style-type: none"> - Gas Natural - Biocombustibles - Captura y almacenamiento CO₂ - Gases sintéticos - Energía de residuos 			
Demanda	Eficiencia Energética	<ul style="list-style-type: none"> - Alumbrado - Baterías - Control y monitoreo de potencia - Calefacción, refrigeración y aislamiento - Maquinaria - Pilas de combustible 			

La transición energética impulsará el crecimiento en numerosos sectores

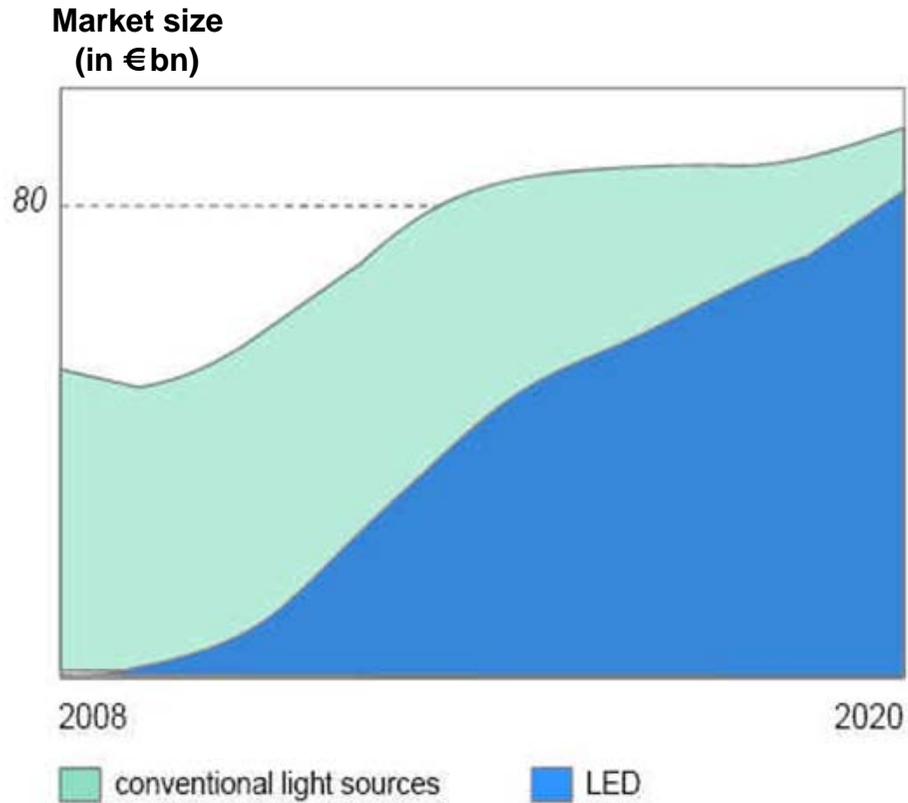
LEDs: Diodos de Emisión de Luz



- LEDs son pequeños dispositivos semiconductores que transforman la electricidad en luz
- Muy eficientes – emiten muy poco calor (bombillas incandescentes consumen el 90% de la electricidad en emitir calor) 54 lm/w frente a 10 lm/w
- Ahorro de energía (hasta el 80%) 12 W frente a 60W
- Duración 50.000 horas (50 veces bombillas actuales) 25 años frente a ½ año
- No emite rayos UV
- No tiene mercurio



LED: el futuro del alumbrado residencial y público



Source : **PHILIPS** lighting Analyst Day – September 24, 2009



Avenue of the Arts
Philadelphia, USA



Enoshima Lighthouse
Observation Tower, Japan



County Hall, London, UK



Sky Tower, Auckland, NZ

LEDs Alumbrado : una (R)Evolucion?



- La (r)evolución en el Alumbrado supondrá mas inversión y gasto en bombillas tipo LED y una clara reducción de las factura eléctrica.



Redes Inteligentes : Medidores



Problema :

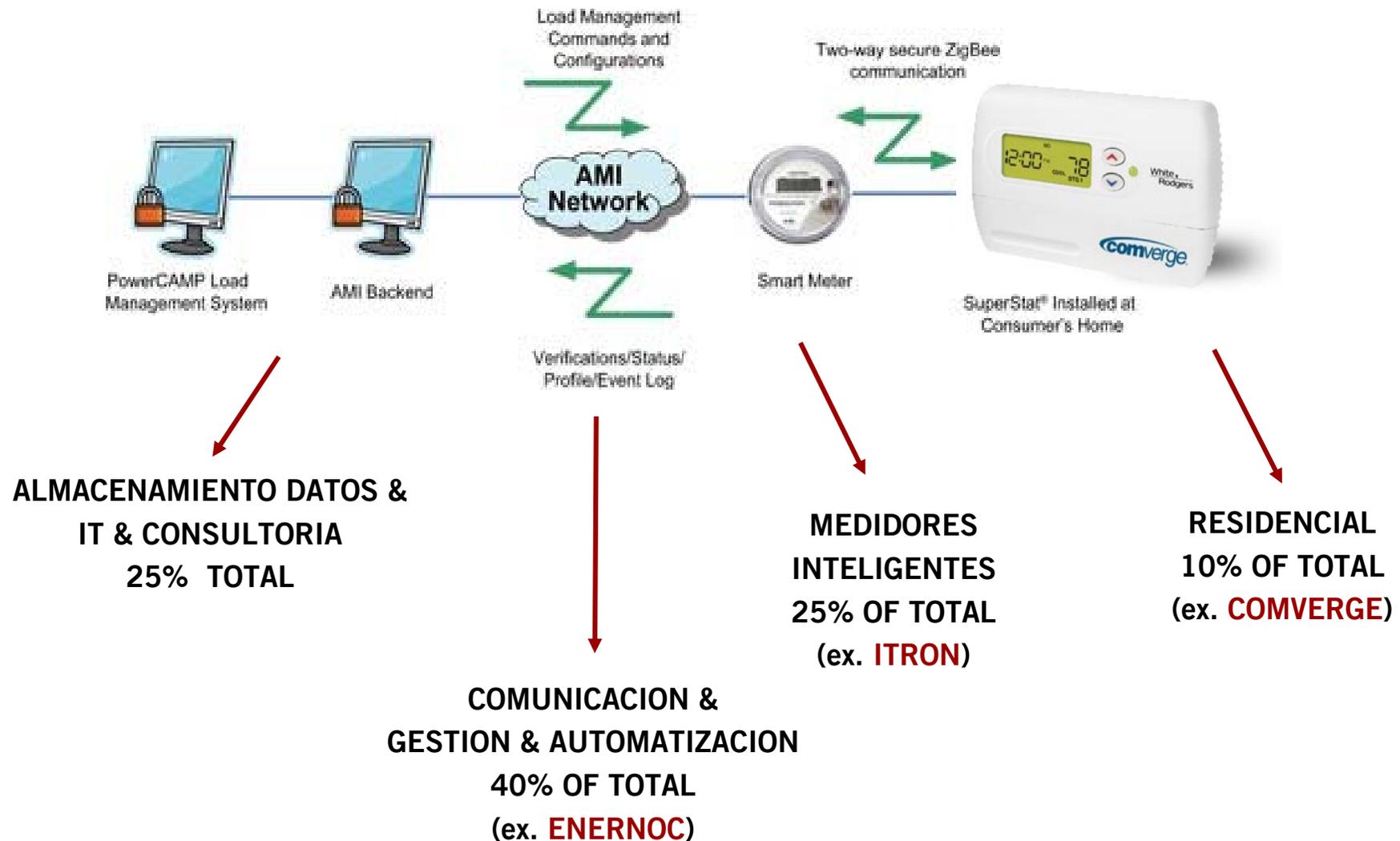
- Las compañías eléctricas no tienen información en tiempo real de la oferta y demanda en la red, además el incremento de las energías renovables lo complica aún mas.
- USA : 3 grandes apagones eléctricos en los últimos 9 años con una demanda cada vez mas creciente
- Interrupciones suministro y problemas provocan un coste de 80Bn USD por año

Solución :

- **Redes Inteligentes** – permiten comunicación y envío de información en tiempo real a las compañías eléctricas, por lo que conocerán en cada momento el consumo y la oferta, pudiendo ser mucho mas eficientes



Redes Inteligentes : ¿Qué empresas participan?

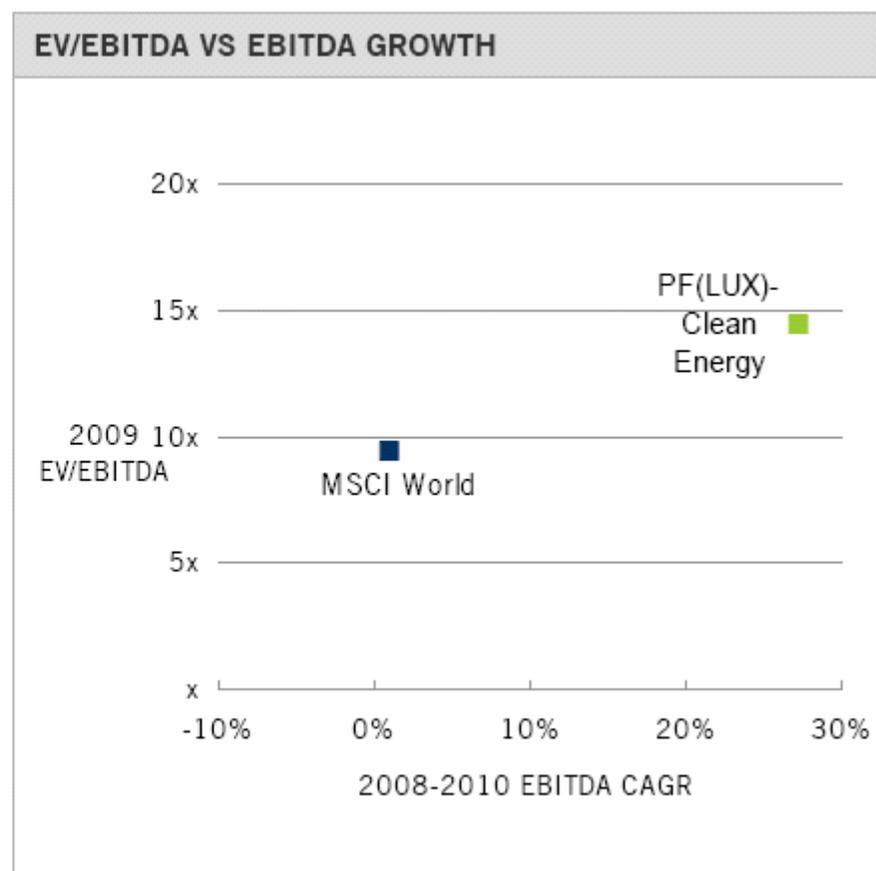
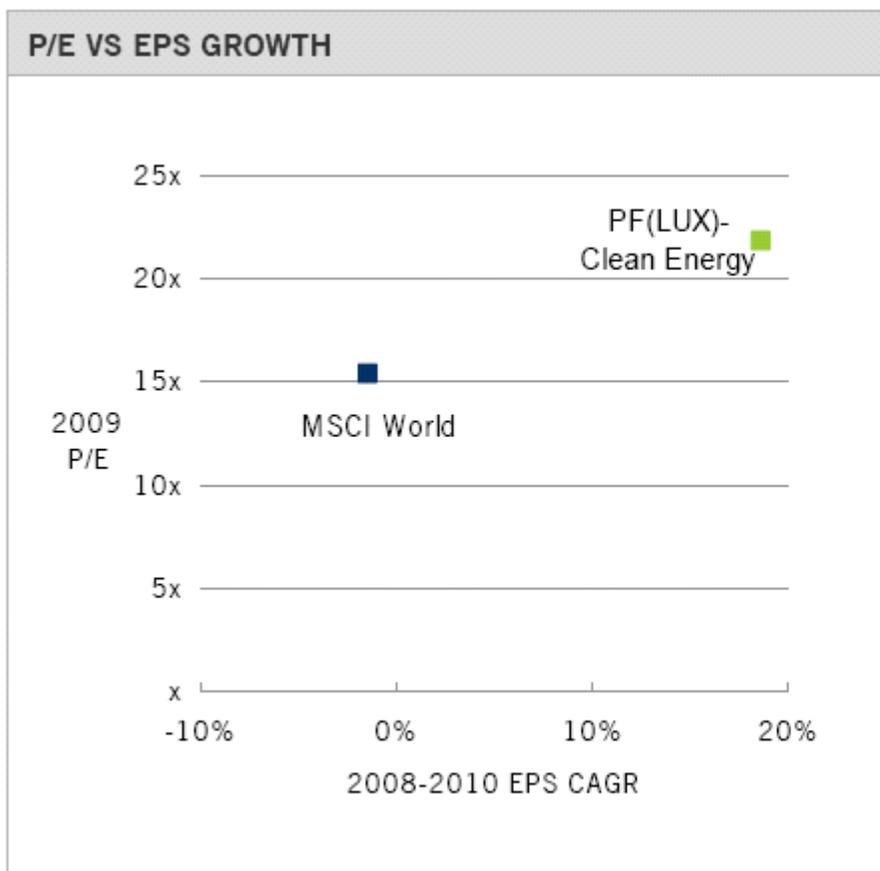


Ejemplos de compañías



COMPANY	DOMICILE	SECTOR	MARKET CAP (\$ m)	PRODUCTS AND SERVICES
	Korea	LEDs	7'156	LEDs manufacturing
	USA	Smart Grid	768	Demand & Response : software and services
	Germany	LEDs	3'926	#1 equipment maker (MOCVD) for LEDs manuf.
	USA	Smart Grid	2'876	#2 in smart meters
	USA	LEDs	1'731	#2 equipment maker (MOCVD) for LEDs manuf.
	USA	LEDs	7'604	LEDs manufacturing
	USA	Electrification Transportation	342	Ultracapacitors
	USA	LEDs	425	Leader in sapphire wafers for LEDs manuf.
	USA	Smart Grid	291	Demand & Response : software and services
	Japan	LEDs	2'047	#1 equipment maker (dicing) for LEDs manuf.

Características de la cartera Pictet Clean Energy



Fuente: FactSet, a 30/04/09

El fondo PF(LUX)-Clean Energy es más caro que la renta variable mundial pero crece con mayor rapidez

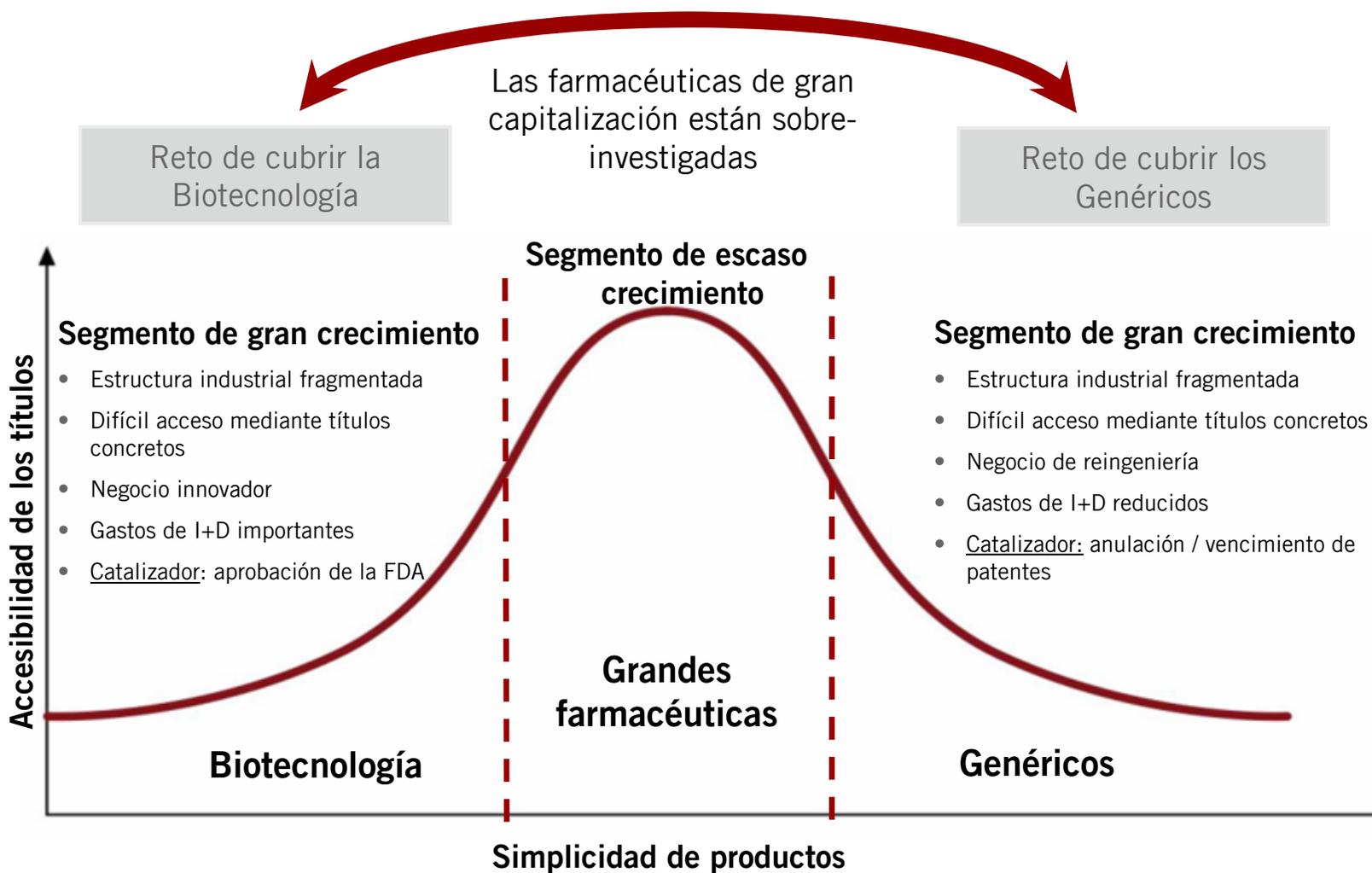
Cómo invertir en Biotecnología/ Genéricos



Los dos subsectores más interesantes en Sanidad



CONCENTRACIÓN EN NICHOS DEL SECTOR SANITARIO



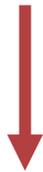
¿Cómo invertir en el sector sanitario?



- Las perspectivas de crecimiento varían mucho dentro del sector sanitario
- Para sacar provecho de los subsegmentos de más rápido crecimiento, sugerimos lo siguiente:

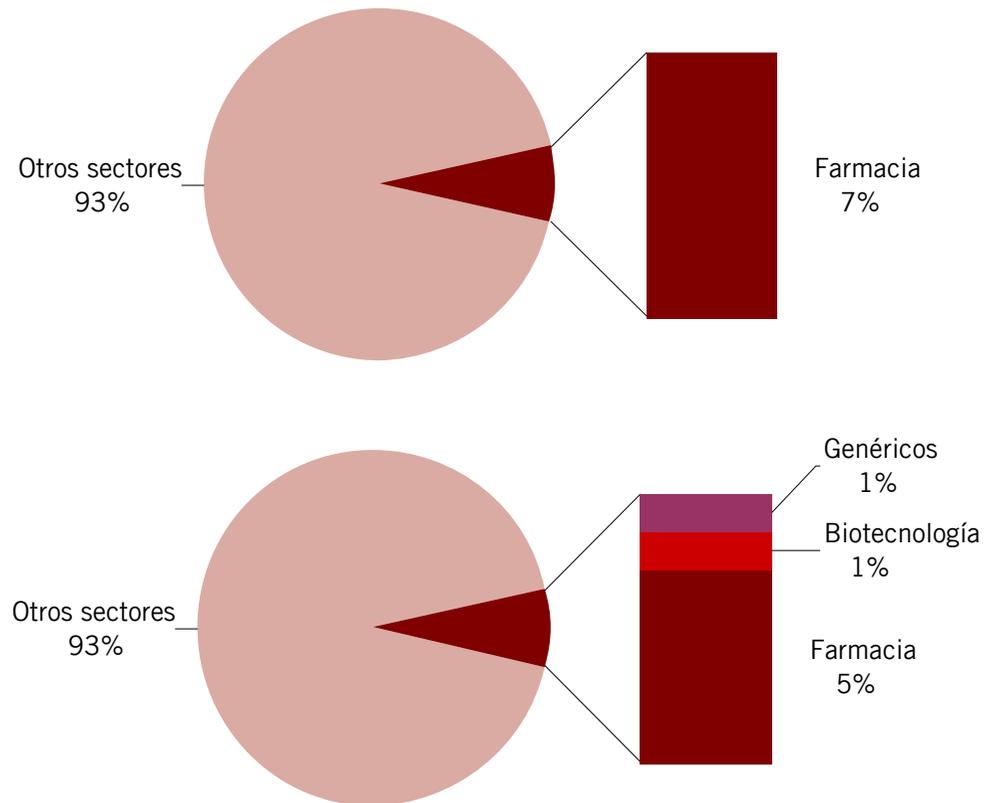
Asignación pasiva

El sector farmacéutico representa un 7% del Índice MSCI World



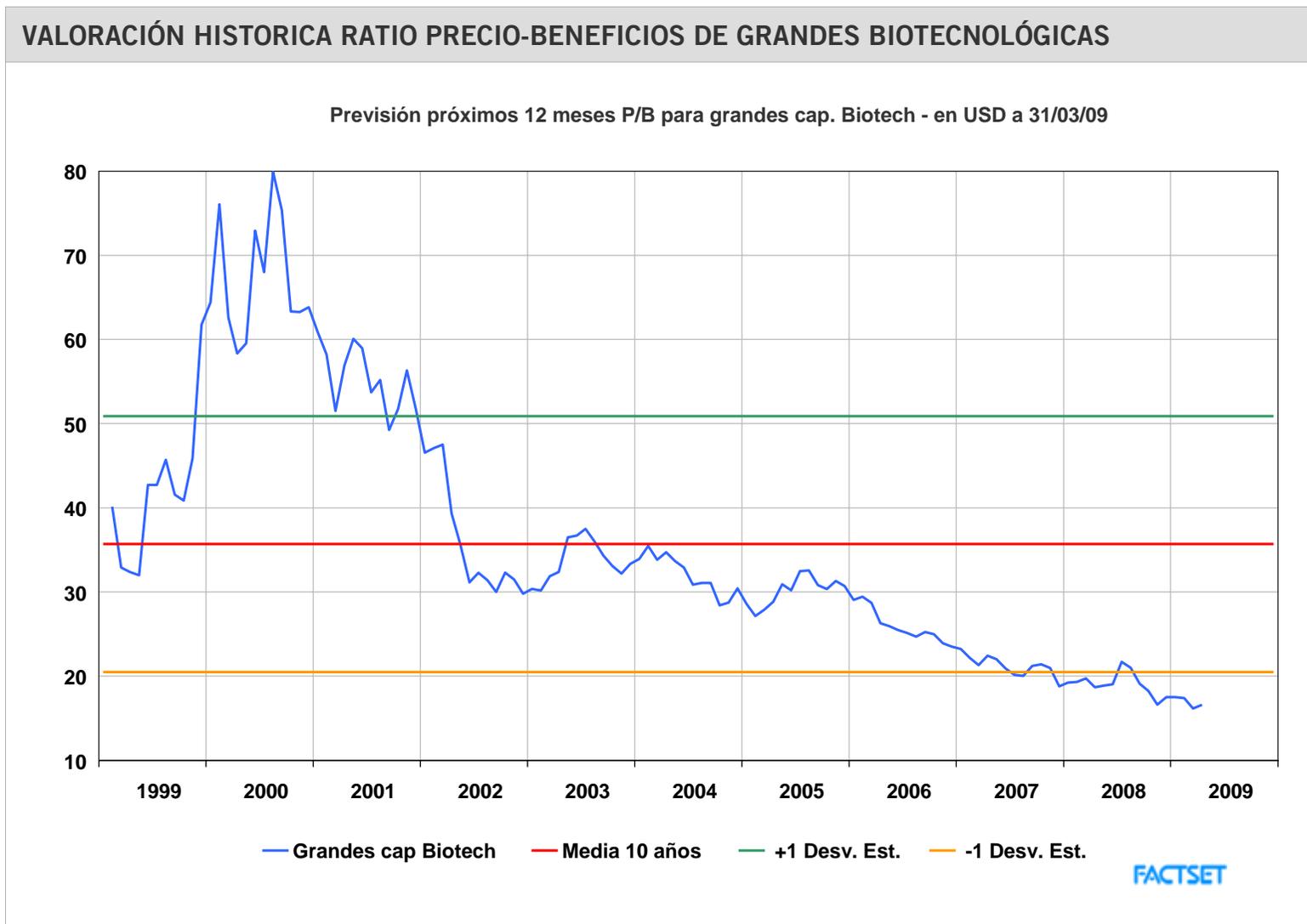
Asignación activa

Aumentar la exposición al 2% en **genéricos** y **biotecnológicos**, a expensas de las grandes capitalizaciones del sector farmacéutico



Fuente: MSCI World

Valoraciones atractivas ofrecen oportunidades de inversión

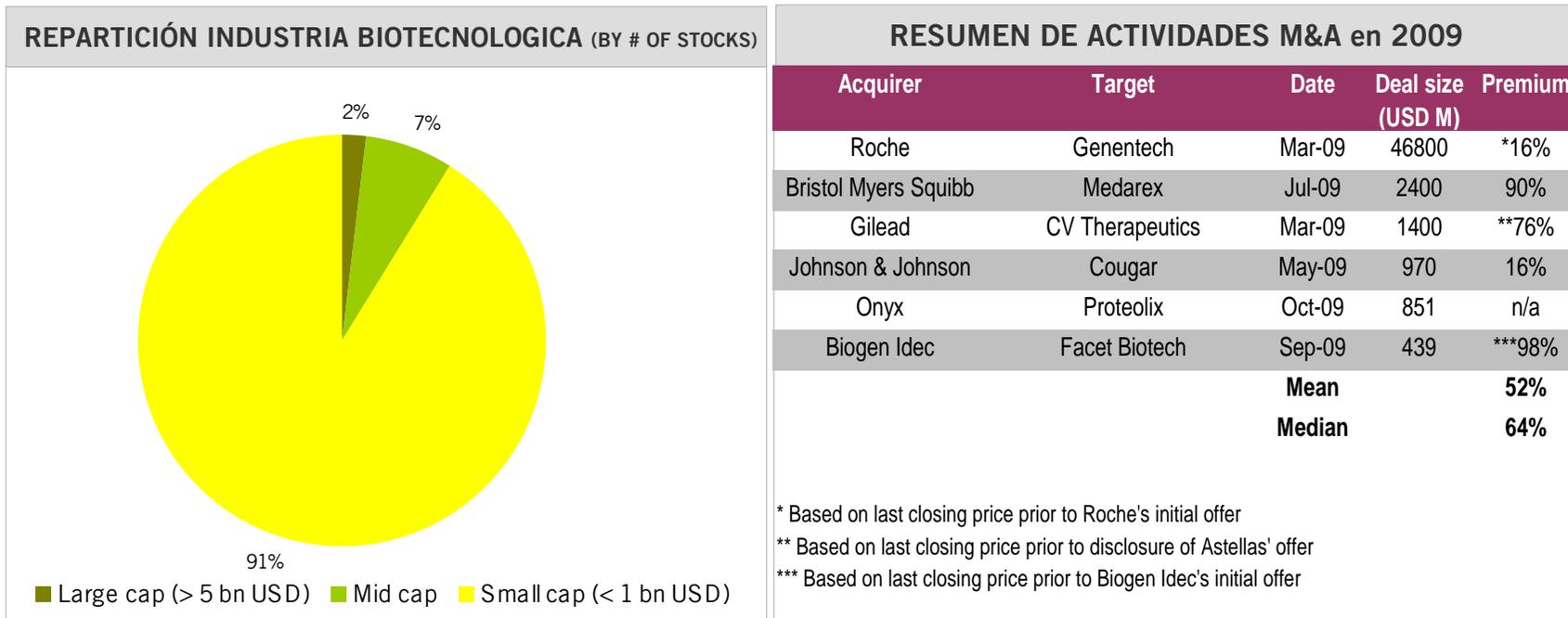


Consolidación



Expect a sustained high level of corporate deal-making :

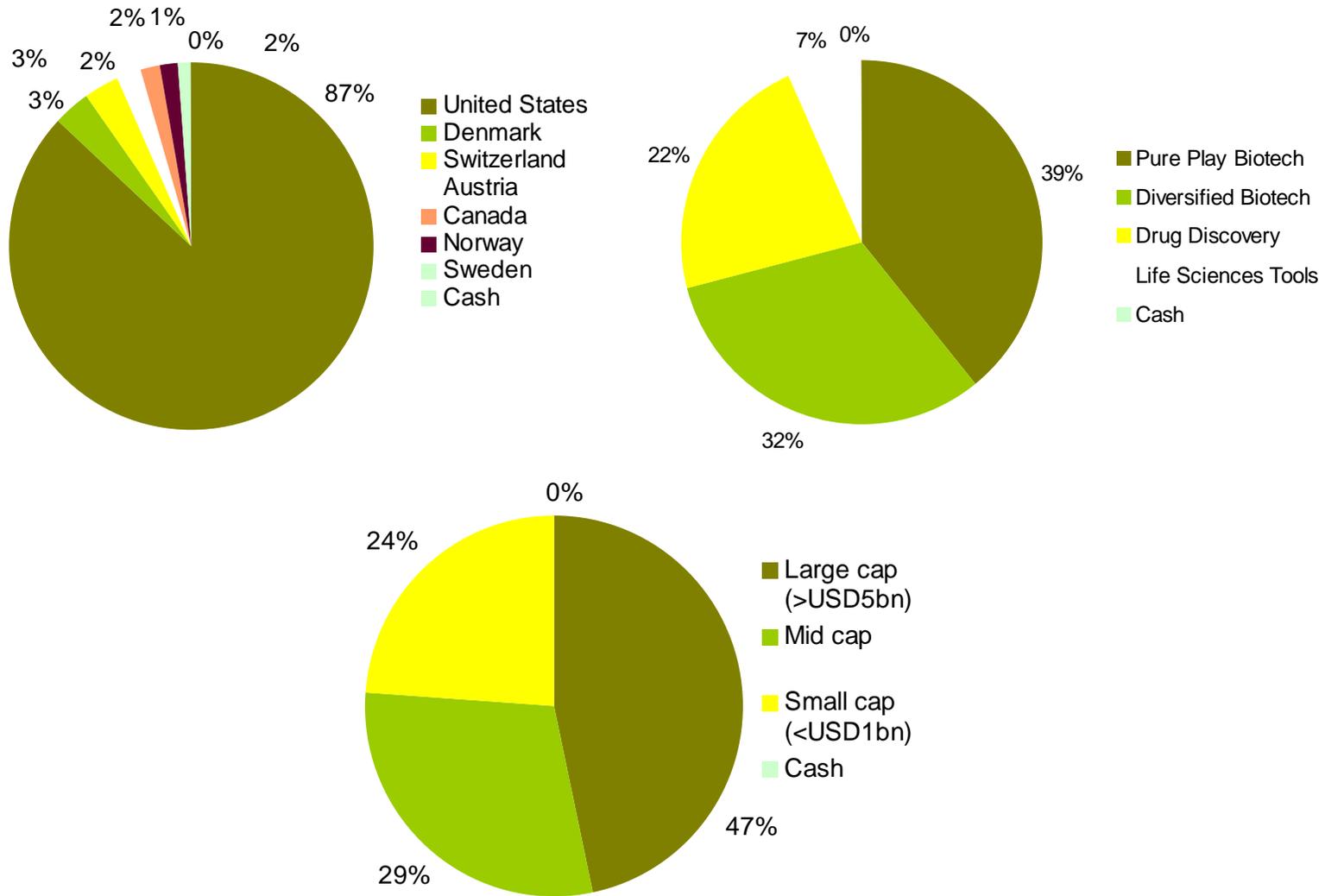
- La industria de biotecnología sigue muy fraccionada:
 - 89% de la compañías tienen una capitalización bursátil inferior a USD1bn
- Big pharma / big biotech and early stage companies son complementarias
 - Cash and global reach vs limited cash and innovation



Perfil del fondo Pictet Biotech



PERFIL DEL FONDO A 30 DE ABRIL DE 2010



10 principales posiciones a 30 de abril de 2010



Pictet Biotech

PRINCIPALES POSICIONES A 30.04.2010

Genzyme	8.5%
Celgene	8.0%
Amgen	7.5%
United Therapeutics	6.2%
Intermune	4.6%
Life Technologies	4.3%
Onyx Pharmaceuticals	4.3%
Gilead Sciences	4.0%
Biomarin Pharmaceuticals	3.6%
Auxilium Pharmaceuticals	3.6%

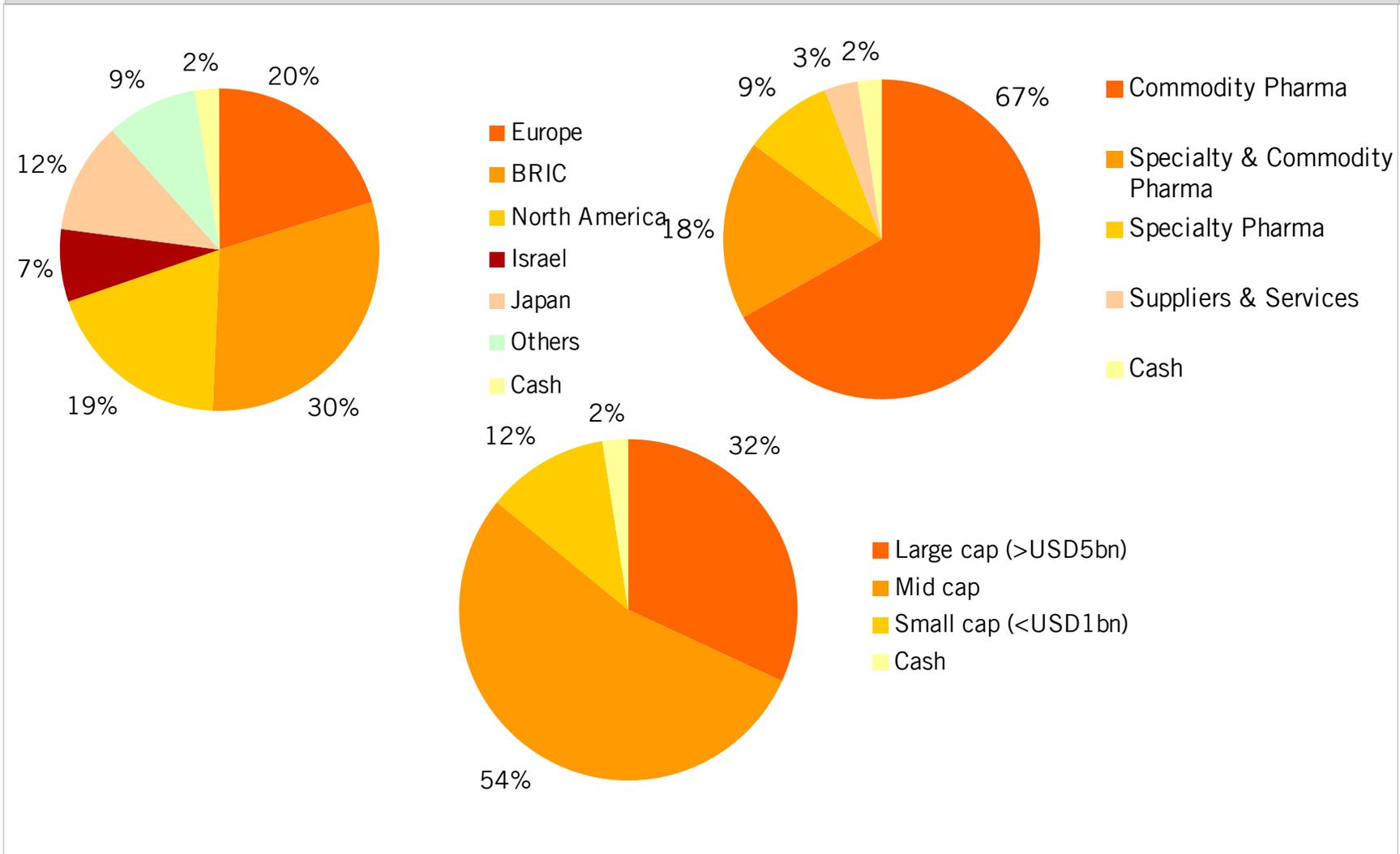
PRINCIPALES POSICIONES A 31 DE DIC 2009

Amgen	8.5%
Celgene	8.0%
Genzyme	7.6%
Gilead Sciences	7.4%
United Therapeutics	7.2%
Onyx Pharmaceuticals	4.2%
Vertex Pharmaceuticals	4.2%
Biogen IDEC	4.1%
BioMarin Pharmaceutical	3.5%
Human Genome Sciences	3.2%

Perfil del fondo Pictet Generics



PERFIL DEL FONDO PICTET GENERICS A 30 DE ABRIL DE 2010



10 principales posiciones a 30 de abril de 2010



Pictet Generics

PRINCIPALES POSICIONES A 30 DE ABRIL DE 2010

Teva	7.2%
Mylan	6.6%
Pharmstandard	6.0%
Hikma	5.8%
Perrigo	4.5%
Piramal	4.4%
Dr Reddy's	4.1%
Towa	4.1%
Lupin	4.0%
Aspen	4.0%

PRINCIPALES POSICIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Teva	7.1%
Mylan	7.1%
Hikma	6.2%
Pharmstandard	6.1%
Stada	4.2%
Hospira	4.1%
Lonza	4.0%
Dr Reddy's	3.9%
Richter Gedeon	3.7%
Aspen	3.7%

3. ¿Como invertir en temáticos?



- Inversión directa en empresas

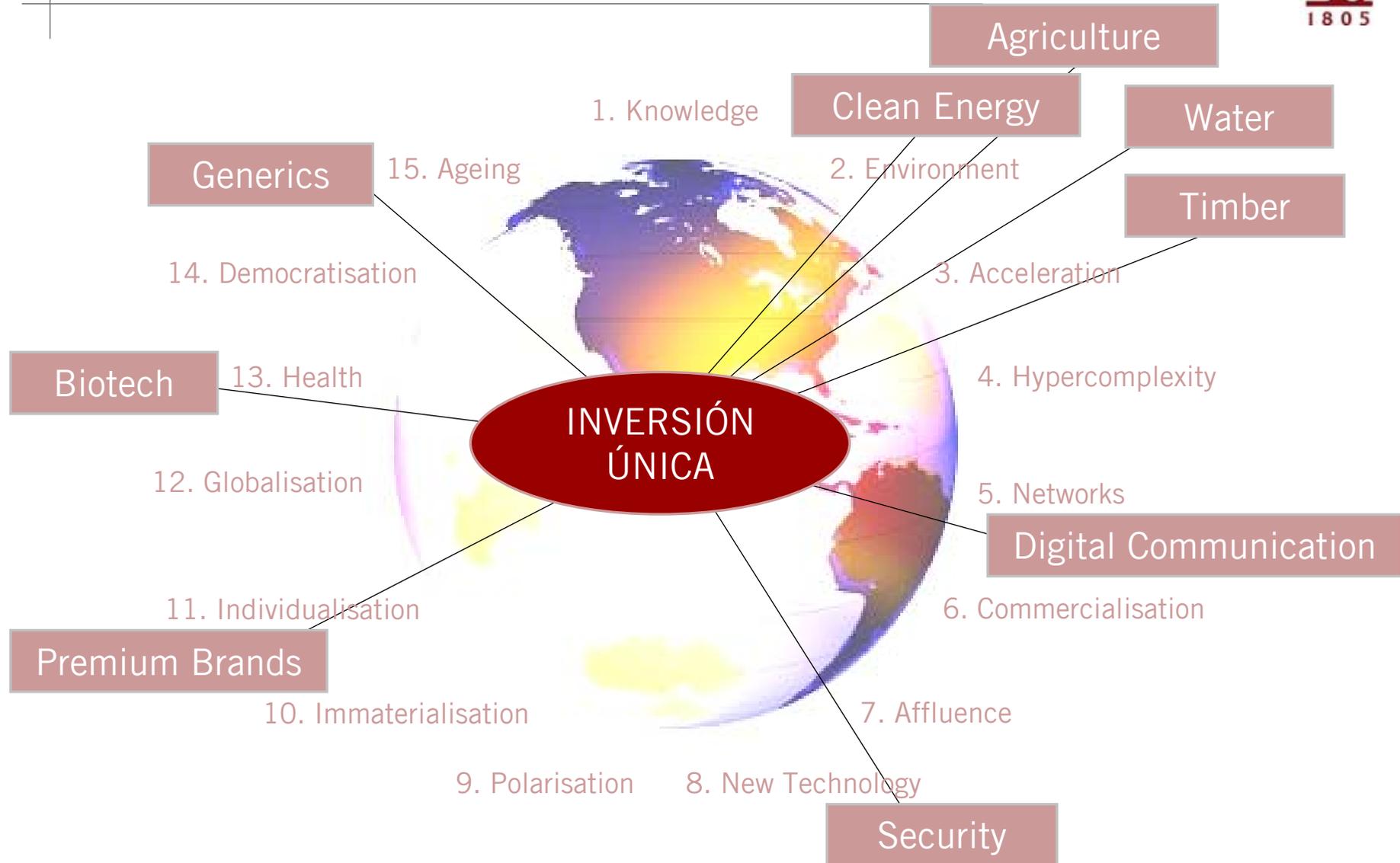


- Fondos

- Global Megatrend
- Perfil verde
- Perfil Sanidad
- Perfil Tecnología



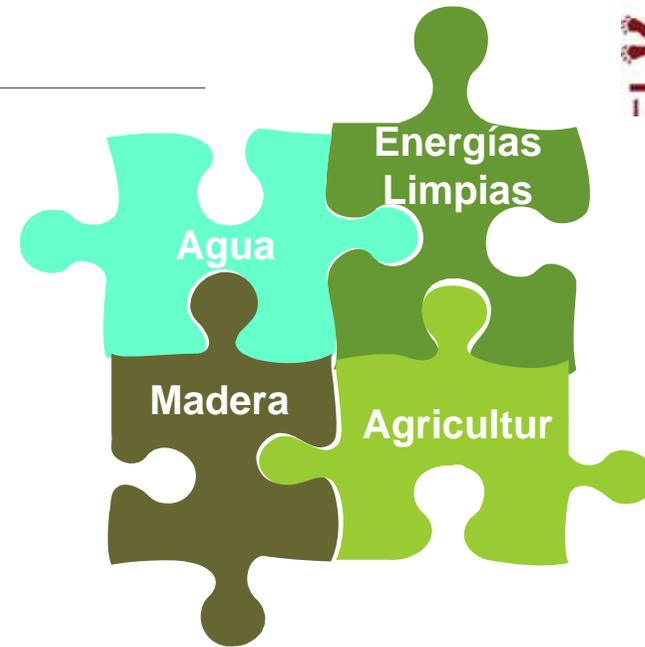
Una oportunidad de inversión



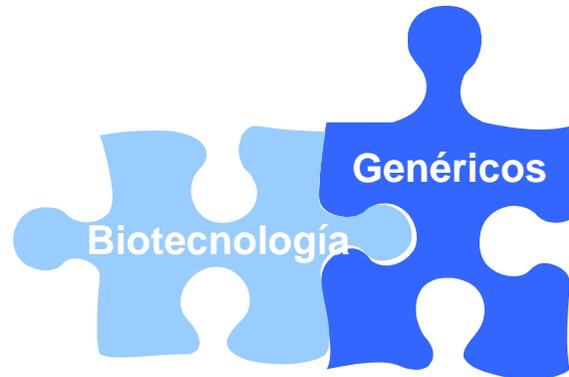
¿Como invertir en temáticos?



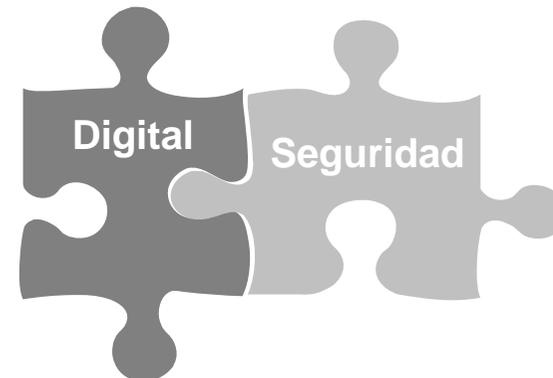
Perfil “verde”



Perfil Sanidad



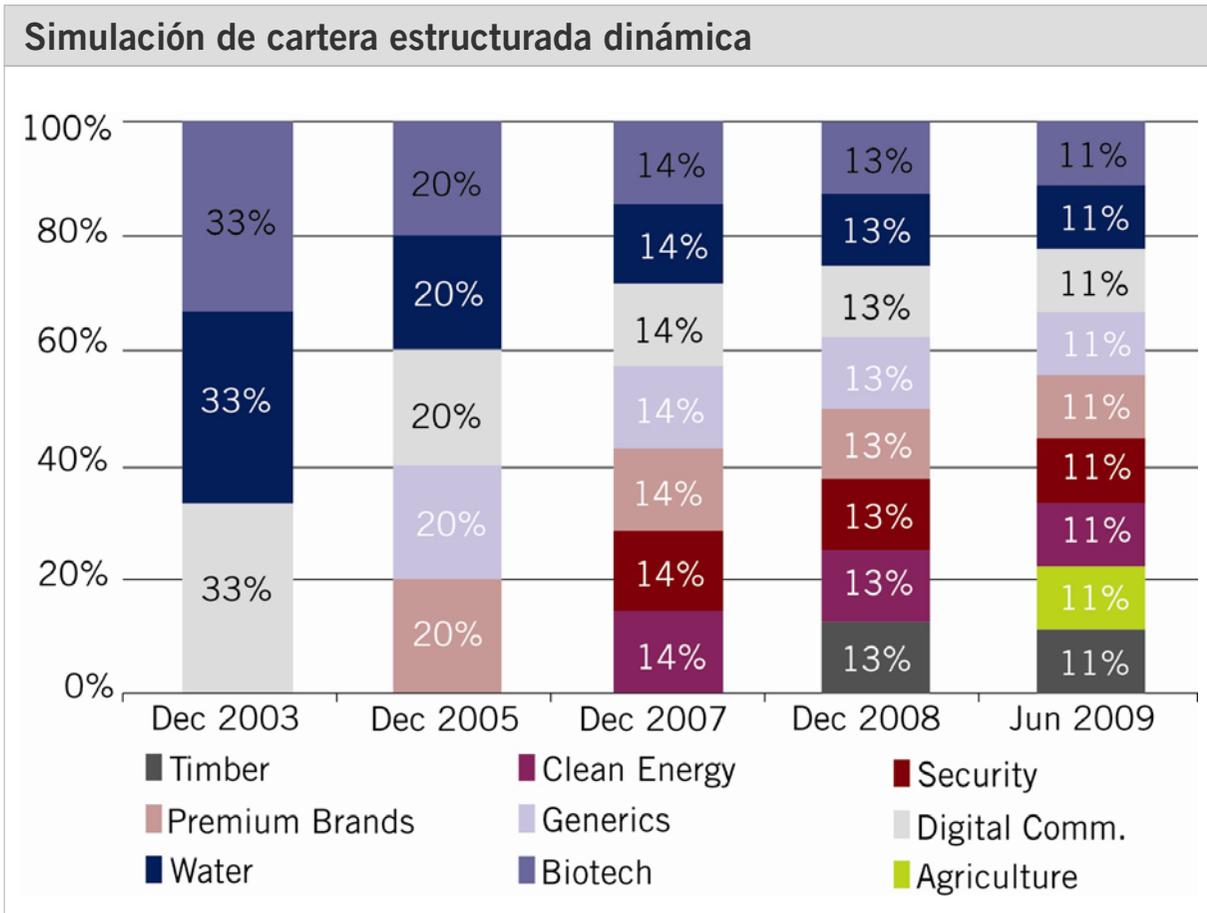
Perfil Tecnología



Cartera estructurada dinámica



Participación en temas de inversión del futuro



1. Cesta equiponderada de fondos temáticos Pictet
2. Restructuración mensual de la cartera en base a las diferencias de rentabilidad de cada fondo
3. Nuevas ideas de inversión del futuro añadidas, mientras las obsoletas desaparecen
4. Publicación diaria del Valor Liquidativo de los fondos

Rentabilidad del fondo a 30 de abril de 2010



Pictet - Global Megatrend Selection

COMPARATIVE RETURNS

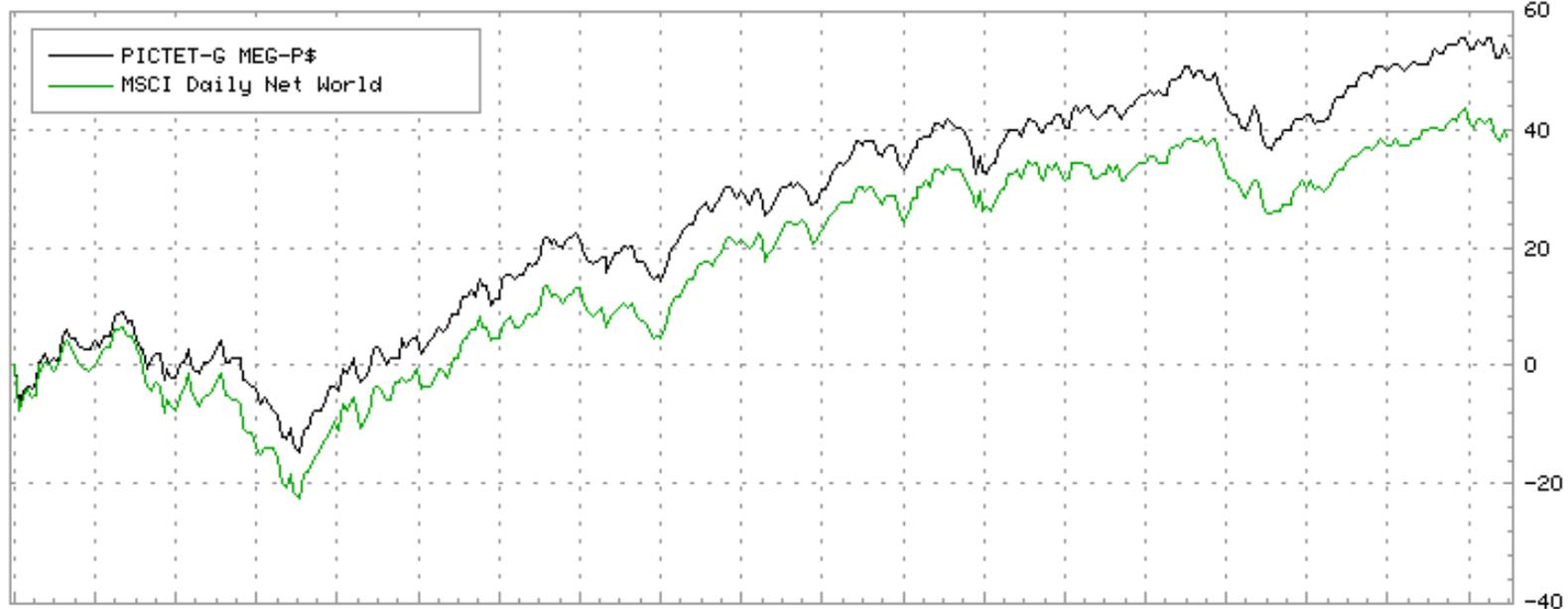
Page 1/26

Range 11/28/08 - 4/30/10 Period Daily

518 Day Period

Securities	Crcncy	Prc Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq
1 PFLGMPC LX Equity	USD	52.45 %	52.45 %	13.93 %	34.60 %
2 NDDUWI Index	USD	38.52 %	38.52 %*		25.81 %
3				n.a.	

(* = No dividends or coupons)



4. Conclusiones



Conclusiones



- ¿ Por qué invertir ?
 - El entorno cambia, creando nuevas oportunidades para los inversores
 - Las necesidades en agua y energías limpias ofrecen un perfil muy atractivo a nivel de crecimiento y retornos
 - La investigación farmacéutica experimenta grandes progresos dando lugar a crecimientos asegurados

- ¿ Por qué ahora ?
 - Los gobiernos están creando nuevos marcos sostenibles para invertir con nuevos enfoques
 - Los mercados de capitales están cada vez más dispuestos a financiar desarrollos comerciales mediante capital riesgo

- ¿ Por qué Pictet ?
 - Proceso de inversión único
 - Experiencia amplia en fondos temáticos

Agua, Energías Limpias y Biotecnología son temas de inversión a largo plazo

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



Ponente

Gonzalo Rengifo Abbad

Director General
Iberia & Latam
Pictet & Cie (Europe) S.A.,
Sucursal en España



Pictet & Cie (Europe) S.A., Sucursal en España

Calle Hermosilla, 11 – 28001 Madrid

Tel. +34 91 538 25 00

Fax +34 91 538 25 21

www.pictetfunds.com



Este documento ha sido emitido por Pictet Funds S.A. La información contenida en este documento no constituye una incitación, oferta o recomendación para comprar, vender o suscribir acciones de los fondos presentados. Sólo podrán considerarse publicaciones oficiales de los fondos las últimas versiones publicadas de sus folletos, reglamentos e informes anuales y semestrales. El precio de las participaciones puede bajar o subir, y es posible que, en el momento de la venta, los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Los datos relativos a la rentabilidad no incluyen las comisiones y gastos cobrados en el momento de la suscripción o reembolso de las acciones. Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor o en el precio de las acciones. Todos los análisis e investigaciones utilizados para la elaboración del presente documento se basan en fuentes que consideramos fiables en el momento de su publicación, pero no se hace ninguna declaración, ni se da ninguna garantía en cuanto a la exactitud o integridad de dichas fuentes. Cualquier opinión, estimación o previsión está sujeta a cambios en cualquier momento. ©

Copyright 2008 Pictet Funds S.A.