

Inversión en oncología

60 seconds with the
fund manager



SEPTIEMBRE 2022

Comunicación de marketing





**Rudi
Van Den Eynde**

Rudi Van Den Eynde, Head of Thematic Global Equity de Candriam, explica a los inversores el enfoque que utilizó para crear y desarrollar una estrategia de inversión en el sector de la oncología.

¿Nos podéis presentar rápidamente el sector de la oncología?

Nuestro universo de inversión abarca cualquier empresa activa en la lucha contra el cáncer. No nos centramos en un sector en particular, sino en todas las industrias potencialmente activas en dicho ámbito. Hoy día las necesidades son enormes: de cara al diagnóstico, con pruebas de detección más sencillas; en el diagnóstico de los tumores, para lograr una mejor comprensión del cáncer de cada paciente; en el campo tecnológico, con herramientas más precisas para un mejor tratamiento; y, por supuesto, en el terreno de la oferta de medicamentos.

Se trata de un fondo global que puede invertir en las diferentes etapas de desarrollo de soluciones.

¿Por qué elegir una estrategia que invierte en el área de la oncología?

El cáncer, una enfermedad con multitud de variantes, representa la 2ª causa de mortalidad en el mundo. La urgencia es imperiosa.

Por otro lado, son tantos los agentes que intervienen hoy día que se presenta un universo de inversión bastante importante. Esto permite construir una cartera bien diversificada seleccionando títulos cuyo valor se beneficiará potencialmente de los avances de la empresa.

Además, Candriam, un referente en inversión responsable, vincula sus inversiones a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODD) definidos por las Naciones Unidas.

El tercero de estos grandes objetivos es "garantizar una vida saludable y promover el bienestar para todos y a cualquier edad". La estrategia se enmarca totalmente en este objetivo y aspira a acompañar a las empresas en la búsqueda de soluciones contra el cáncer.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

¿Cuáles son los factores principales de rentabilidad de las empresas seleccionadas?

Adoptamos en nuestro análisis un enfoque basado en el producto, sea cual sea. La empresa debe desarrollar y/o vender productos que supongan una clara mejora de los resultados de un paciente. Examinamos muy bien los datos clínicos/médicos y los comparamos



con las modalidades de tratamiento existentes; determinamos luego si constituyen una mejora. En este sentido, nuestro equipo, compuesto por científicos, algunos de ellos doctorados en biotecnología, tiene la capacidad de evaluar la calidad clínica de soluciones terapéuticas futuras. Pueden así identificar quiénes serán los ganadores antes de que se materialice en la cotización de la empresa.

Además, cruzamos este análisis fundamental con un estudio de la valoración: no queremos comprar valores demasiado caros con un potencial de subida muy limitado.

La selección de valores se lleva a cabo, asimismo, sobre la base de un análisis extrafinanciero con el fin de comprender mejor los riesgos y las oportunidades asociados a los criterios ESG⁽¹⁾ (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Evaluamos la exposición de las actividades de las empresas con respecto a los grandes temas de sostenibilidad así como la gestión de las partes interesadas. Excluimos a las empresas que no respetan los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como a aquellas empresas cuyas actividades son controvertidas, como el armamento, el tabaco, el carbón térmico y las demás actividades que consideramos no sostenibles.

Por último, la selección descansa en fuertes convicciones. Tanto clínica como financieramente seguimos nuestro propio análisis, gracias a nuestros modelos internos. Este proceso nos permite en último término reducir el universo⁽²⁾ de inversión en al menos el 20%.

Es un proceso riguroso y contrastado, pues llevamos más de 20 años seleccionando valores en los ámbitos farmacéutico y médico y nuestra experiencia cuenta con el reconocimiento del conjunto del mercado.

¿Cuáles son las perspectivas del sector salud tras la pandemia de covid-19?

Desde la producción de vacunas hasta los diagnósticos de covid-19, todo el sector salud se ha visto afectado por la pandemia.

No obstante, el contexto actual resulta prometedor por varias razones. En primer lugar, los valores del sector son defensivos: son menos sensibles a la evolución económica. En un entorno de incertidumbre, los inversores se centran más en este tipo de sectores. Algunos ámbitos del sector salud, como el farmacéutico y el biotecnológico, también cuentan con valoraciones atractivas.

Por último, no se debe olvidar que este sector es un área de crecimiento futuro alentado por los cambios sociodemográficos (envejecimiento y enriquecimiento de la población, etc.). Cabe señalar que se espera que el mercado de la oncología terapéutica crezca en torno a un 10% anual durante los próximos cinco años (Fuente: McKinsey 2020 Oncology Market Outlook).

¿Cómo se distingue Candriam con este enfoque?

Además de que esta estrategia es prácticamente única en el mercado, Candriam posee más de veinte años de experiencia en el sector, con una estrategia en renta variable biotecnológica convertida en referente. El éxito lo debemos también al equipo humano. Al seleccionar los títulos, contamos con el estudio fundamental de 4 expertos en biotecnología, pero también con el trabajo del equipo de renta variable emergente, del sector tecnológico y temático.

Por último, cabe señalar que para el desarrollo de nuestro trabajo, contamos con la ayuda de un comité científico consultivo independiente. Su función no está limitada. Pueden tanto generar ideas de inversión como arrojar luz sobre una nueva tecnología en desarrollo.

En último término este comité nos permite estar en contacto con otros expertos y poner a prueba nuestra visión.

(1) El análisis ESG descrito con anterioridad se aplica al menos al 90 % de las inversiones de la estrategia, con exclusión de los depósitos, los fondos líquidos y los instrumentos derivados sobre índices.

(2) Solo tomamos en consideración los sectores que no quedan excluidos por la «Candriam Exclusion Policy» («Política de Exclusión de Candriam»). Se puede consultar este documento en <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

¿Por qué invertir en esta estrategia?

En nuestra opinión hay dos razones principales que deberían incitar a invertir en el fondo. En primer lugar, la lucha contra el cáncer se ha convertido en una problemática social que implica a numerosos sectores a nivel global. El acceso a los cuidados sanitarios no deja de evolucionar, lo que hace de esta temática una megatendencia a escala mundial. Al invertir en el fondo se invierte en un gran abanico de empresas innovadoras que podrían representar un cambio fundamental en la investigación y la lucha contra el cáncer.

Además, esta enfermedad nos concierne a todos; invirtiendo en esta estrategia, está participando activamente en la investigación contra el cáncer

y financiando asociaciones europeas líderes en la lucha contra el cáncer, por el compromiso de redistribuir parte de los ingresos⁽³⁾ de los gastos de gestión percibidos por esta estrategia a los principales institutos europeos dedicados a la investigación oncológica.


Por último, para los pacientes: hacer que esta enfermedad se convierta en una enfermedad "CRÓNICA" con la que cada paciente pueda vivir a diario.

(3) Un máximo del 10%.

Los principales riesgos de la estrategia son:

- **Riesgo de pérdida de capital**
- **Riesgo de inversiones en ESG**
- **Riesgo vinculado a las acciones**
- **Riesgo de cambio**

Riesgo de inversiones en ESG: Los objetivos extrafinancieros que se presentan en este documento se basan en las hipótesis de Candriam. Estas hipótesis se basan en los modelos de calificación ESG propios de Candriam, cuya aplicación requiere el acceso a diversos datos cuantitativos y cualitativos, en función del sector y las actividades exactas de una empresa determinada. La disponibilidad, la calidad y la fiabilidad de estos datos pueden variar y, por tanto, influir en las calificaciones ESG de Candriam. Para obtener más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los Transparency Codes o el folleto si se trata de un fondo.



Para más información sobre nuestros fondos y sus perfiles de riesgo visite:

www.candriam.es

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito. Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.