

LA SALUD, UNA ESTRATEGIA QUE ESTÁ FUNCIONANDO BIEN

RUDI VAN DEN EYNDE, Head of Thematic Global Equity, explica a los inversores el interés que presenta la estrategia de inversión en el sector de la salud.



¿Por qué ofrecer una estrategia de salud?

No se puede ignorar que el sector de la salud ocupa un lugar cada vez más importante en nuestra sociedad. Por lo tanto, consideramos que la incorporación del sector sanitario a la cartera de un cliente tiene mucho sentido.

El envejecimiento demográfico y el desarrollo económico son dos potentes motores del consumo de atención sanitaria:

- Por ejemplo, desde ahora hasta 2040, más del 45% de los japoneses, los españoles o los italianos tendrá más de 60 años. Incluso en los países emergentes como China se estima que esta cifra alcanzará el 28%⁽¹⁾.
- Por otra parte, los datos de la Organización Mundial de la Salud (OMS)⁽²⁾ muestran que los gastos de salud aumentan de manera proporcional al PIB en todo el mundo. Por ejemplo, en Estados Unidos dichos gastos han pasado del 5% del PIB en 1960 al 18% en 2018⁽³⁾.

La oferta de una estrategia global en el sector de la salud resulta pertinente y se inscribe dentro del marco de otros de nuestros conocimientos especializados específicos como son la oncología y la biotecnología.

¿Por qué incorporar una estrategia de este tipo a la cartera?

El factor clave de la rentabilidad de las empresas de este sector es el éxito o el fracaso en el desarrollo de un medicamento o de un tratamiento derivado de muchos años de trabajo en el laboratorio. Ahora bien, la mejora de los instrumentos científicos y la mejor comprensión de las causas subyacentes de las enfermedades se materializan en innovaciones importantes y en una mayor eficacia de los medicamentos y de los tratamientos. Los ejemplos recientes son numerosos: los progresos en los diagnósticos médicos por imágenes ya permiten detectar los cánceres en una etapa más temprana; las nuevas técnicas quirúrgicas no invasivas asistidas por robots mejoran de manera

significativa el pronóstico postoperatorio, ... Como inversor, se puede beneficiar de un universo profundo y diversificado tanto en términos del número de compañías como del tamaño de las empresas o de los volúmenes de dichas cotizadas.

Además, al contrario de la mayoría de los sectores, la salud es poco sensible a los riesgos macroeconómicos y a los ciclos económicos.

La incorporación de la salud a una cartera permite mejorar su comportamiento global.

¿Cómo se seleccionan las empresas en las que invierten?

Antes incluso de examinar el aspecto financiero fundamental, analizamos especialmente el aspecto clínico. Porque el éxito de un medicamento o de un dispositivo médico no se basa en cuestiones de gusto o de tendencias. La empresa debe desarrollar tratamientos que marcan o que marcarán la diferencia para los pacientes. La innovación constituye un punto clave de nuestro análisis.

(1) Fuentes: National Institute of Health (NIH), World Health Organization (WHO)

(2) <https://www.who.int/bulletin/volumes/en/109to122.pdf>

(3) Con fecha de 17/12/2019 de acuerdo con los Centers for Medicare & Medicaid Services

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

Examinamos atentamente los datos clínicos / médicos y los comparamos con las modalidades de tratamiento existentes con el fin de evaluar a continuación si dichos datos permiten una mejora.

Con este fin, nuestro equipo está compuesto por científicos, en especial por Doctores en Biotecnología, capaces de evaluar la calidad clínica de las futuras soluciones terapéuticas, detectando de este modo a las empresas ganadoras del mañana antes de que este hecho se refleje en la cotización bursátil de la empresa.

Analizamos a continuación en profundidad cada empresa de este universo de acuerdo con cinco criterios fundamentales y financieros: la calidad de la gestión corporativa, el potencial de crecimiento, el posicionamiento competitivo, el potencial de revalorización y el endeudamiento reducido.

Con el fin de evitar invertir en empresas sobrevaloradas por el mercado, llevamos a cabo nuestro propio cálculo estimativo del valor de cada título, y lo comparamos con sus cotizaciones bursátiles.

Nuestra selección se fundamenta en convicciones firmes, tanto en el ámbito clínico como en el financiero, y aplicamos nuestro propio análisis.

Este proceso riguroso ya ha demostrado su fiabilidad puesto que seleccionamos títulos en los ámbitos fármaco-médicos desde hace más de 20 años. Como resultado, el equipo gestiona con cifras a enero de 2021 más de 5.000 millones de dólares en activos bajo gestión en los fondos especializados en salud.

¿La sólida rentabilidad del sector de la salud en los últimos años significa que ahora puede existir una sobrevaloración?

Sin duda, la crisis del coronavirus ha sacado a la luz la importancia de este sector y lo ha

posicionado en el centro de la atención de los inversores.

No obstante, no hemos esperado al Covid-19 para identificar este ámbito como un sector de futuro: una megatendencia como tal, impulsada por la innovación y por las evoluciones socio-demográficas, en especial por el envejecimiento de la población mundial. Prevemos que el incremento de los gastos públicos en materia de salud constituya un poderoso movimiento de fondo que se debería mantener en el largo plazo.

Como ya hemos mencionado, el sector de la salud debería mostrar una relativa resiliencia, mantener su carácter defensivo, y ser poco dependiente de la economía mundial y de sus ciclos de crecimiento. Este sector presenta sus propios factores de rentabilidad y de volatilidad.

Con este fin, y teniendo en cuenta el potencial de crecimiento de numerosas empresas farmacéuticas, de biotecnología y de tecnologías médicas, las valoraciones del sector parecen razonables.

¿Qué es lo que diferencia a la estrategia de Candriam?

Candriam invierte desde hace 20 años en el ámbito de la salud.

Este éxito se debe a nuestra estrategia que combina el análisis clínico y el análisis financiero; y, ante todo, a las mujeres y a los hombres que componen el equipo de gestión que cuenta con más de 10 años de experiencia común y de conocimientos especializados complementarios en el análisis de las empresas del sector de la salud.

De manera adicional, en nuestra selección de valores, nos basamos tanto en el estudio fundamental de 4 expertos en biotecnología que enriquecen nuestro análisis, como en el trabajo del equipo de renta variable de mercados emergentes, del equipo de renta

variable tecnológica o incluso del equipo de renta variable temática, además de nuestras asociaciones con redes de expertos externos de reputación internacional.

Estos consultores pueden proporcionar ideas de inversión, aclaraciones sobre nuevas tecnologías o sobre protocolos en fase de desarrollo, además de aportar la riqueza derivada de la confrontación con otros expertos y del cuestionamiento de nuestra visión.

Esta puesta en perspectiva permanente nos permite objetivar y fundamentar mejor nuestras conclusiones.

En su opinión, ¿cuál es la razón por la que conviene invertir en esta estrategia?

Al invertir en esta estrategia de Candriam, se apoyan empresas innovadoras que aportan soluciones concretas para los problemas cotidianos de salud. Además, esta estrategia constituye asimismo una inversión tangible y útil.

Por otra parte, estamos convencidos de que cualquier tratamiento verdaderamente eficaz e innovador obtendrá un nivel elevado de reembolso. La innovación no se detiene nunca y los progresos logrados en el ámbito de la salud son constantes y se están acelerando.

La salud constituye un universo rico en oportunidades para

PARA MÁS INFORMACIÓN
SOBRE NUESTROS FONDOS
Y SUS PERFILES
DE RIESGO VISITE:

www.candriam.es

