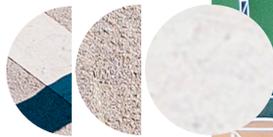




Invertir en agua: un tema obvio para el futuro

60 seconds with the
portfolio manager



JUNIO 2024

Esta comunicación comercial se dirige a
inversores no profesionales.



Bastien Dublanc

Senior Portfolio Manager



Tanguy Cornet

Head of Thematic Global Equity
– Environment



Anaëlle Stamatiou

Portfolio Manager

Bastien Dublanc, Tanguy Cornet y Anaëlle Stamatiou, gestores de la estrategia de agua de Candriam, explican las razones de invertir en esta temática, como seleccionan los valores y cuáles son los elementos diferenciadores respecto a otras estrategias.

¿Por qué lanzar una estrategia hídrica especializada?

La demanda de agua ha seguido aumentando desde la Segunda Guerra Mundial. El crecimiento demográfico, las crecientes necesidades industriales y el aumento de la producción de alimentos son factores que impulsan esta demanda. Los avances realizados para mejorar la forma en que se consume el agua no han logrado realmente detener esta tendencia. Sin embargo, los recursos son limitados, lo que acentúa el desequilibrio entre oferta y demanda. Hoy podemos ver claramente que la falta de agua empieza a ser especialmente acusada en determinadas regiones y en determinadas épocas del año.

En este contexto, el ecosistema de empresas que operan en el mercado mundial del agua sigue siendo muy dinámico. Especialmente porque nuestras necesidades de agua continúan evolucionando con cambios regulatorios, desafíos climáticos o, desafortunadamente, nuevas fuentes de contaminación. Por ello, hemos lanzado una estrategia destinada a aprovechar las oportunidades que ofrece este tema invirtiendo en empresas que ofrezcan soluciones innovadoras para afrontar el desafío de la gestión del agua. Invertimos tanto en empresas que ofrecen soluciones para mejorar nuestro suministro de agua, como en empresas comprometidas con un uso más eficiente de este recurso.

¿Cuáles son sus perspectivas para este tema?

Podemos esperar razonablemente que el consumo de agua siga aumentando porque los principales factores que han impulsado la demanda de agua desde la Segunda Guerra Mundial todavía están ahí: urbanización, demografía, demanda agrícola, necesidades comerciales, etc. Se espera que la población urbana mundial que enfrenta escasez de agua aumente significativamente, afectando a entre 1700 y 2400 millones de personas en 2050⁽¹⁾, en comparación con 933 millones en 2016. Además, con el esperado fortalecimiento de las regulaciones vinculadas al cambio climático, las empresas se verán alentadas a cambiar sus prácticas de gestión del agua, mientras que actualmente nadie está pagando el verdadero precio por este recurso.

Como resultado, se espera que el mercado mundial del agua crezca a una tasa promedio del 5 % anual entre 2022 y 2030 para superar la marca de 1,1 billones de dólares⁽²⁾. Ciertos segmentos de este mercado incluso presentan perspectivas potencialmente mayores: alrededor del 12 % de crecimiento anual entre 2022 y 2027 para los contadores de agua inteligentes, entre +10 y +20 % para 2030 para la desalinización, y un aumento del 15 % anual para 2030 para actividades que permitan la transición de las ciudades a

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Informe de las Naciones Unidas sobre el desarrollo de los recursos hídricos en el mundo (2023).

(2) Investigación de mercado verificada, Statista 2023, BCC Research, agosto de 2021.



sistemas inteligentes de gestión del agua, incluida la supervisión, conservación y detección de fugas de infraestructuras⁽³⁾.

¿En qué empresas invierte?

Nuestra estrategia de inversión va más allá del enfoque habitual centrado en los servicios de agua y el equipamiento industrial. Examinamos toda la cadena de valor, incluyendo:

- Tratamiento del agua (análisis, filtración, certificación...),
- Suministro de agua (redes, equipos...),
- Protección del agua (agricultura inteligente, soluciones energéticas para el agua...)
- Uso del agua (es decir, las empresas más eficientes que integran la gestión del agua en su estrategia de riesgos y mejoran significativamente el uso de este recurso en sus procesos industriales).

Esto tiene la ventaja de ofrecer un conjunto más amplio y diversificado de oportunidades de inversión, desde servicios públicos a productos farmacéuticos, químicos o fabricación de semiconductores.

¿Cómo seleccionas las acciones en las que inviertes?

Realizamos una exhaustiva investigación propia utilizando una amplia gama de herramientas. Para no perder ninguna oportunidad, hemos implementado un proceso de selección sistemática, que utiliza inteligencia artificial, especialmente para las empresas activas en el tratamiento, distribución y conservación del agua. En estrecha colaboración con nuestro equipo medioambiental, social y de gobernanza (ESG), hemos desarrollado potentes herramientas de análisis propias que permiten cartografiar con precisión los riesgos hídricos de las empresas, en particular mediante coordenadas GPS, con el fin de seleccionar a los líderes en eficiencia hídrica de los distintos sectores.

Reducimos esta selección inicial mediante un examen detallado de sus actividades, colaborando con los equipos directivos siempre que es necesario para valorar mejor su relevancia para el tema. Como resultado, hemos desarrollado un universo muy específico de valores que son relevantes para nuestro

tema de inversión. Estas empresas se seleccionan en función de su potencial de creación de valor, su perfil de riesgo, la calidad de su gestión y sus perspectivas de crecimiento. Nuestra estrategia tiene una perspectiva a largo plazo, lo que hace que un enfoque de comprar y mantener con baja rotación⁽⁴⁾ sea el más apropiado para este tema.

¿Son rentables las empresas relacionadas con el agua?

Las empresas que se encuentran en el centro de este tema son menos sensibles a los ciclos económicos. Por tanto, sus resultados financieros son menos volátiles. Es más, la sostenibilidad de este tema de inversión durante varias décadas permite a las empresas poner en marcha planes de inversión rentables para responder mejor a la creciente demanda de sus productos o servicios que ofrecen.

Nuestro objetivo es invertir en empresas que no sólo estén en el centro de los problemas, sino que también demuestren tanto unas sólidas características ESG como un perfil financiero atractivo, concediendo gran importancia en nuestro análisis fundamental a la creación de valor.

¿Qué diferencia a Candriam en este tema?

En primer lugar, Candriam cuenta con una reconocida experiencia en la gestión de estrategias de inversión temáticas y en cuestiones ESG. Aprovechamos el know-how de nuestros equipos de expertos.

Utilizamos nuestros conocimientos y experiencia en este tema del agua con las últimas innovaciones tecnológicas, como la Inteligencia Artificial y la cartografía por GPS de los riesgos hídricos de las empresas.

Otro elemento distintivo de nuestra estrategia es el efecto de diversificación de la categoría "líderes en eficiencia".

También invertimos en empresas de pequeña capitalización que operan en ámbitos específicos relacionados con la gestión del agua, que no pueden

⁽³⁾ Energy Recovery Inc, WISE Freshwater (2023), Kang et al. (2017), Puust et al. (2010), Mercados y mercados.

⁽⁴⁾ Una estrategia de inversión en la que un inversor compra valores y los mantiene durante un largo periodo de tiempo.

Los principales riesgos de la estrategia son:

• Riesgo de pérdida del capital:

No existe ninguna garantía para los inversores en relación con el capital invertido en la estrategia en cuestión, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido.

• Riesgo de cambio:

El riesgo de tipo de cambio se deriva de las inversiones directas de la estrategia y de sus inversiones en instrumentos financieros a plazo, que dan lugar a una exposición a una divisa distinta de su divisa de valoración. Las variaciones del tipo de cambio de esta divisa en relación con la de la estrategia pueden afectar negativamente al valor de los activos de la cartera.

• Riesgo de inversión ESG:

Los objetivos no financieros presentados en este documento se basan en la realización de hipótesis por parte de Candriam. Estas hipótesis se realizan de acuerdo con los modelos de calificación ESG de

Candriam, cuya aplicación requiere el acceso a diversos datos cuantitativos y cualitativos, en función del sector y de las actividades exactas de una empresa determinada. La disponibilidad, la calidad y la fiabilidad de estos datos pueden variar y, por tanto, pueden afectar a las calificaciones ESG de Candriam.

• Riesgo de renta variable:

Algunas estrategias pueden estar expuestas al riesgo del mercado de renta variable a través de la inversión directa (mediante valores mobiliarios y/o productos derivados). Estas inversiones, que generan una exposición larga o corta, pueden entrañar un riesgo de pérdidas sustanciales. Una variación del mercado de renta variable en sentido inverso al de las posiciones puede conllevar el riesgo de pérdidas y hacer caer el rendimiento.

Los riesgos enumerados no son exhaustivos, y en los documentos normativos se ofrecen más detalles sobre los riesgos.



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.

Atención: El rendimiento pasado de un instrumento financiero, índice o servicio de inversión, así como las simulaciones de rendimientos anteriores o las previsiones sobre rendimientos futuros, no predicen los rendimientos futuros. Los rendimientos brutos pueden verse afectados por comisiones, honorarios u otros gastos. Los rendimientos expresados en una moneda distinta a la del país de residencia del inversor están sujetos a las fluctuaciones de los tipos de cambio y esto puede influir en las ganancias de manera positiva o negativa. Si el presente documento hace referencia a un tratamiento impositivo específico, esta información depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeta a cambios.

Respecto a fondos de mercado monetario, por favor tenga en cuenta que la inversión en fondos es diferente a una inversión en depósitos y que el capital de la inversión es susceptible de fluctuación. El fondo no cuenta con apoyos externos para garantizar su liquidez o estabilizar su valor liquidativo neto por unidad o acción. El riesgo de pérdida del principal es asumido por el inversor.

Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad: la información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad contenida en esta comunicación está disponible en la página web de Candriam <https://www.candriam.com/es/professional/sfdr/>.