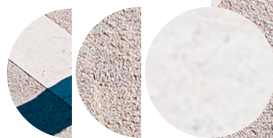


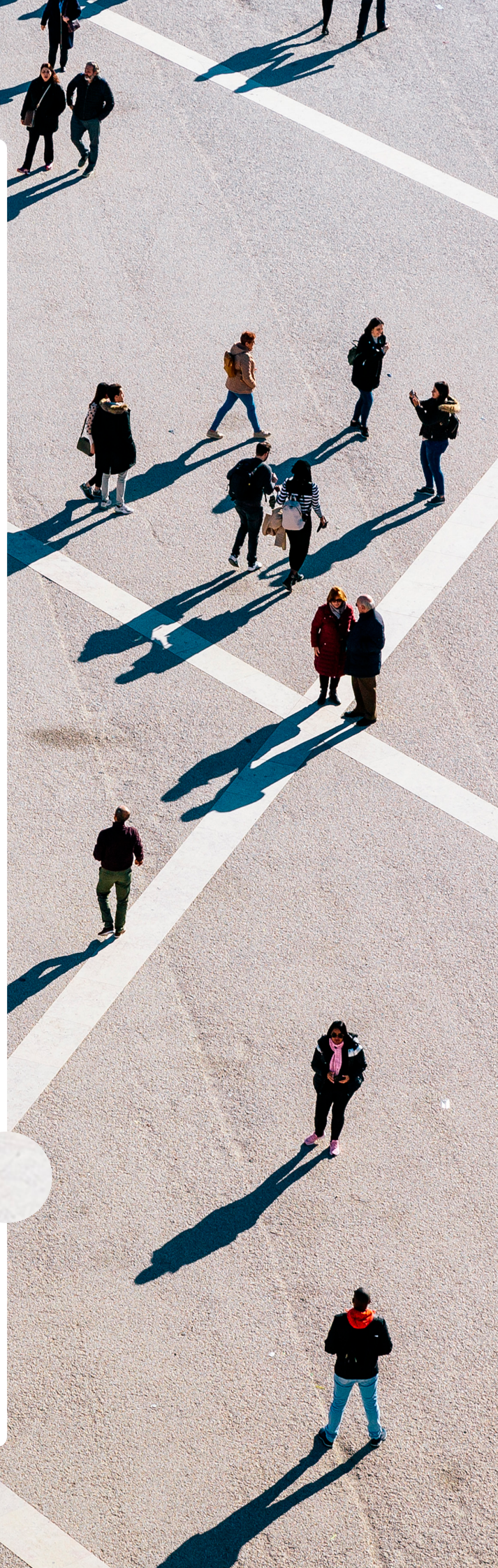
Una estrategia temática fuera de lo común

60 seconds with the
portfolio manager



ENERO 2025

Esta comunicación comercial se dirige a
inversores no profesionales.





Johan Van Der Biest

Head of Thematic Global Equity

Las estrategias temáticas están creciendo en popularidad. Johan Van Der Biest, Allan Foll y Jonas Brisard explican cómo la estrategia sobre demografía de Candriam capitaliza algunas de las principales tendencias que conforman el mundo a la vez que limita la volatilidad.



Allan Foll

Head of Thematic Global Equity
– Society

¿Cuáles son los principales cambios demográficos que está experimentando el mundo?

La población mundial sigue creciendo en aproximadamente 70 millones de personas cada año. Superó los 8 mil millones en 2022 y se espera que alcance los 9 mil millones en 2037 según Naciones Unidas. Este crecimiento, asociado a cambios en los patrones de consumo, alimenta la demanda de recursos naturales, y generará para 2030 un aumento de la demanda del 35% de alimentos, 40% de agua y 50% de energía, según el Banco Mundial.

Además, la clase media mundial está creciendo, particularmente en Asia, y se espera que mil millones de asiáticos formen parte de ella para 2030, lo que convertirá a Asia en el mayor consumidor del mundo.

La urbanización también está progresando: según las Naciones Unidas, se espera que más de dos tercios de la población mundial vivan en zonas urbanas en 2050.

Finalmente, el envejecimiento de la población crea desafíos en el mercado laboral y en los sistemas sociales y de salud.

Estos desarrollos tienen todo tipo de impactos en el planeta y también generan numerosas oportunidades de inversión.



Jonas Brisard

Portfolio Manager

¿Cómo explota estos temas la estrategia sobre demografía de Candriam?

Hemos diseñado esta estrategia para que tenga un amplio alcance, de modo que pueda explotar muchos aspectos que dan lugar a cambios demográficos. Por ejemplo, con una población en aumento, el mundo necesitará más recursos y la inversión en energía podría ser una forma lógica de explotarlo. Al mismo tiempo, existe la necesidad de minimizar el cambio climático y la destrucción del planeta, por lo que buscamos empresas que puedan disminuir el impacto de las personas sobre el medio ambiente. Empresas de tratamiento de aguas, por ejemplo. Capitalizamos el envejecimiento de la población principalmente a través de acciones en el sector salud, pero también a través del tipo de actividades de ocio que disfrutaban las personas mayores. Los cruceros serían una de esas posibilidades, aunque

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

todavía no hemos invertido en ninguna. Y jugamos el aumento del consumo en mercados emergente a través de marcas globales que se consideran muy atractivas en los mercados emergentes, como las empresas de comida de calidad y las empresas de productos de lujo.



¿Cómo es la estrategia?

Se trata de una estrategia de renta variable global que invierte principalmente en grandes empresas conocidas y tiene un ligero sesgo hacia la calidad: no invertiremos en una empresa con un mal balance. Hemos identificado una serie de temas relacionados con los cambios demográficos: recursos naturales, urbanización, desarrollo sostenible y medio ambiente, salud, estilos de vida más saludables, jubilación y ahorro, consumo en los mercados emergentes y evolución de los hábitos de consumo (como los digitales). Al menos el 30% de las ventas de cualquier holding debe estar vinculado a estos temas. Es una estrategia de alta convicción que contiene un máximo de 70 acciones⁽¹⁾, pero tratamos de minimizar su volatilidad tanto como sea posible a través de la exposición a una gran cantidad de temas y evitando empresas de pequeña capitalización siempre que sea posible. Si bien buscamos explotar los temas en los mercados emergentes, generalmente favorecemos las acciones de los mercados desarrollados que lo están haciendo como una forma de alcanzar este objetivo, y la exposición limitada a las monedas de los mercados emergentes que reduce nuevamente la volatilidad.

Además, los criterios ASG⁽²⁾ se integran en nuestro proceso de inversión. Evaluamos la exposición de las actividades de las empresas en relación con las grandes temáticas sostenibles, así como la gestión de las partes interesadas.

Previamente, excluimos las empresas que no respetan los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, así como aquellas con actividades controvertidas, como las armas, el tabaco, el carbón térmico y otras actividades que consideramos no sostenibles.

¿Es una estrategia “bottom-up”⁽³⁾ o “topdown”⁽⁴⁾?

Nuestra estrategia es “bottom-up”, pero si eso deriva en la asignación de un país o sector que no está muy bien diversificada, trataremos de ver si está en sintonía con el contexto macroeconómico y podríamos realizar algunos cambios en consecuencia. Por ejemplo, si nuestro análisis «bottom-up» da como resultado una asignación del 60% a empresas de consumo básico en un momento en que la economía mundial se está acelerando, tendríamos un rendimiento considerablemente inferior al MSCI World®. Por tanto, reduciríamos ese sesgo, pero no lo revertiríamos completamente, ya que nuestro enfoque “bottom-up” siempre es más importante.

Nunca preferimos un tema a otro. Los temas en los que invertimos son a largo plazo y es imposible medirlos con precisión.

¿Cuál es la experiencia de Candriam gestionando de este tipo de estrategia?

Candriam ha llevado a cabo inversiones temáticas desde hace más de 20 años y gestiona más de 11100 millones de dólares estadounidenses (a finales de 2023) de activos en estrategias temáticas. Conocemos las dificultades que pueden tener lugar en tales estrategias, y por este motivo nos aseguramos de que el fondo nunca esté demasiado expuesto a un país o sector. Hemos visto cómo algunos fondos temáticos pueden tener un enfoque muy limitado, lo que genera rendimientos altamente volátiles, y por eso hemos establecido que este tendrá un alcance mucho más amplio y podrá adaptarse al contexto macroeconómico.

(1) Los datos están sujetos a cambios a lo largo del tiempo.

(2) Solo tenemos en cuenta los sectores que no están excluidos por la “Política de Exclusión de Candriam”. Este documento puede consultarse en <https://www.candriam.com/es-es/professional/insight-overview/publications/#transparency>

(3) El enfoque “bottom-up” selecciona las acciones con base en las rentabilidades de las empresas.

(4) El enfoque “top-down” se ve determinado por nuestras previsiones generales sobre la evolución de la economía mundial y después se reduce progresivamente por regiones, países y sectores.

¿Qué diferencia a su estrategia de otras en el mercado?

Una de las cosas que hemos hecho es hacerla lo más amplia posible para evitar la excesiva concentración. Así, mientras que muchas otras estrategias demográficas se centran en el envejecimiento, nosotros también estamos muy expuestos a otros temas, como el consumo en los mercados emergentes.

Los principales riesgos de la estrategia son:

• Riesgo de pérdida de 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.

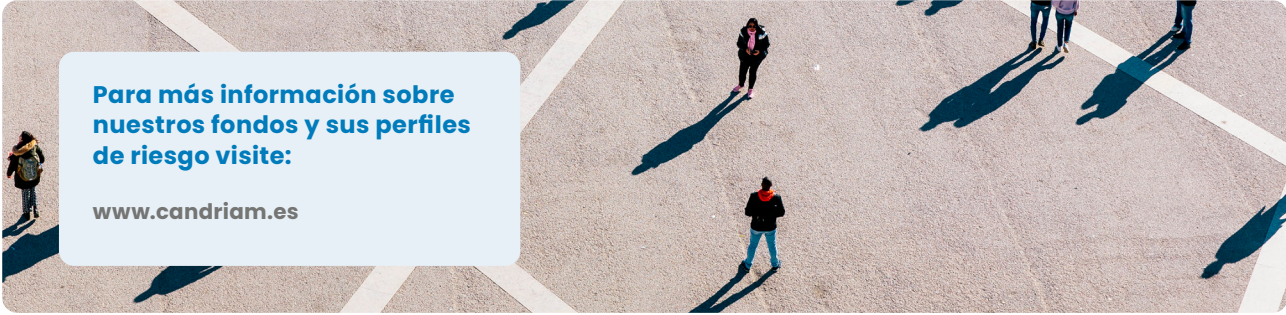
• Riesgo de renta variable:

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.

• 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.

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



**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.

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/>.