CANDRIAM

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Calidad, Innovación y Sostenibilidad

60 seconds with the fund manager

MAYO 2024

Esta comunicación comercial se dirige a inversores no profesionales.

Geoffroy Goenen

Head of Fundamental European Equity

Christian Solé

Head of Small & Mid Caps

Geoffroy Goenen y Christian Solé de Candriam, nos explican porqué resulta útil invertir una parte de su cartera de renta variable en pequeñas y medianas empresas europeas.

¿Por qué deberían los inversores estar interesados en las pequeñas y medianas capitalizaciones?

Las investigaciones universitarias[1] han demostrado que, para los inversores dispuestos a aceptar determinados riesgos a corto plazo, las empresas de pequeñas y medianas capitalizaciones de calidad presentan unas rentabilidades a largo plazo superiores a los valores de las grandes capitalizaciones.

Estas empresas se caracterizan con frecuencia por un fuerte potencial de crecimiento y de aumento de sus cuotas de mercado, en la medida en que se encuentran en una fase más temprana de su desarrollo que las empresas de mayor tamaño. Además, si dichas empresas operan en un sector especializado, a menudo disponen de facultades para fijar los precios.

En nuestra opinión, todos estos elementos apoyarán de manera sostenible la regularidad del crecimiento de las pequeñas y medianas empresas europeas.

¿Cuáles son las bazas de las pequeñas y medianas capitalizaciones europeas?

Europa es el continente que se encuentra a la vanguardia en términos de sostenibilidad. Las empresas europeas de pequeño tamaño están más expuestas a las principales grandes tendencias que respaldan el éxito y la rentabilidad: innovaciones, tecnologías disruptivas, grandes temas de sostenibilidad como la lucha contra el calentamiento climático, la mejora de la salud y del bienestar, etc.

En especial, Europa en su conjunto juega un papel de vanguardia en lo que algunos denominan «la revolución industrial verde». Es en el ámbito de las pequeñas y medianas capitalizaciones europeas donde se encuentra la mayoría de las soluciones en esta materia. Algunas de estas empresas son tan fuertes en su sector que se han convertido en líderes mundiales, a pesar de su tamaño inicial.

¿En qué se diferencia su enfoque con respecto a otras estrategias relativas a las pequeñas y medianas capitalizaciones?

Con un alto potencial de crecimiento, las pequeñas empresas requieren tiempo para alcanzar su potencial. Por lo tanto, adoptamos una perspectiva a más largo plazo. Como promedio, invertimos en las empresas durante un plazo de tres años, aunque es posible que determinados títulos permanezcan mucho más tiempo en nuestra cartera.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) A título de ejemplo, se reseña la siguiente investigación: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2553889

Ante todo, la rentabilidad es uno de nuestros criterios principales mientras que muchas estrategias solo buscan el crecimiento. Solo buscamos y seleccionamos empresas dinámicas que ya son rentables y no solo potencialmente rentables. En efecto, aunque el crecimiento de la cotización de las acciones de empresas con pérdidas puede parecer en ocasiones espectacular a corto plazo, su problema está asociado al hecho de que el porcentaje de supervivencia es bajo. Nuestra perspectiva más prudente permite reducir los riesgos de la cartera.

¿En qué consiste su estrategia para las pequeñas y medianas capitalizaciones?

En general, las pequeñas capitalizaciones son seguidas por un número limitado de analistas, y a veces incluso por ningún analista. Por lo tanto, pueden ser mal valoradas… mejor dicho, ¡infravaloradas! En nuestra opinión, el análisis ESG[2] es una herramienta para poder analizarlas mejor.

De este modo, nuestra estrategia es una de las pocas en el mercado que presenta objetivos de sostenibilidad, con indicadores de impacto que se integran en la gestión, como, por ejemplo, la huella de carbono.

Nuestra estrategia como accionista activo otorga prioridad al diálogo[3] permanente y al apoyo a largo plazo, en lugar de a la exclusión. Nuestro objetivo consiste en acompañar a las empresas en cartera hacia una mejor gobernanza y una mayor protección medioambiental, sin olvidar el tesoro de cualquier empresa: el desarrollo de su capital humano.

Nuestra experiencia con empresas de mayor tamaño nos permite compartir las mejores prácticas observadas en diferentes ámbitos. Para poner en marcha esta estrategia, nuestro equipo de analistas ESG, compuesto por 18 profesionales, y de gestión, compuesto por 12 profesionales, trabajan conjuntamente para encontrar las empresas de emprendedores que presentan un futuro a largo plazo. Los miembros de nuestro equipo especializado en las pequeñas capitalizaciones con una media de 15 años de experiencia en los mercados financieros.

¿Cómo se seleccionan las empresas en las que invierten?

Buscamos empresas que presentan una capitalización de mercado que oscila entre aproximadamente 250 millones de euros y 10.000 millones de euros.

En el seno de nuestro universo, excluimos a las empresas que no cumplen los 10 Principios del Acuerdo Mundial de Naciones Unidas, así como a las empresas que desarrollan actividades controvertidas como el armamento, el tabaco, el carbón térmico y las demás actividades que consideramos no sostenibles. Llevamos a cabo un análisis extra-financiero con el fin de comprender mejor las oportunidades y los riesgos asociados a los criterios ESG[4]. Evaluamos la exposición de las actividades de las empresas con respecto a los grandes temas de sostenibilidad y a la gestión de sus actores implicados. Este proceso nos permite, en última instancia, reducir el universo[5] de inversión en al menos el 20%.

A continuación analizamos cada empresa de este universo en profundidad de acuerdo con cinco criterios fundamentales que combinan el análisis financiero y el análisis extra-financiero: la calidad de la gestión corporativa, el potencial de crecimiento, el posicionamiento competitivo, el nivel de rentabilidad elevado y el endeudamiento reducido.

Por último, realizamos una valoración de las empresas cuya liquidez del capital resulta satisfactoria y en relación con las cuales los cinco criterios fundamentales nos parecen más prometedores.

¿Cómo se gestionan los riesgos inherentes a la inversión en pequeñas capitalizaciones?

Se sabe que las pequeñas capitalizaciones son más volátiles porque, en períodos de fuertes turbulencias, se ven más penalizadas que los grandes títulos, especialmente por razones de liquidez. Por lo tanto, nuestras decisiones de inversión se basan no sólo en los fundamentos de las empresas, sino también en un análisis de la liquidez de los títulos. Tenemos que estar seguros de que podemos crear o liquidar una posición en menos de una semana en condiciones de mercado estresadas.

Nuestro enfoque conservador, reforzado por el énfasis otorgado a las empresas rentables, está destinado a beneficiarse del potencial alcista al tiempo que se limitan los riesgos bajistas con motivo de las crisis de los mercados. Cada empresa es valorada de acuerdo con nuestro modelo en propiedad con unas hipótesis específicas prudentes con el fin de evitar a las empresas con una valoración demasiado alta.

Además de nuestra gestión del riesgo en cada etapa de nuestro proceso, un departamento independiente de nuestro equipo, la Dirección de Riesgos, supervisa diariamente los indicadores de riesgo clave, como la liquidez y los umbrales de ponderación de la cartera.

(2) Ambiental, Social y de Gobernanza
(3) Para obtener más detalles sobre nuestra política de diálogo y votación, consulte nuestros documentos de referencia en nuestro sitio web.
(4) El análisis ESG descrito con anterioridad para las empresas se aplica a un mínimo del 90% de las inversiones de la estrategia, con exclusión de los depósitos, los activos líquidos y los instrumentos derivados sobre índices.
(5) Solo tomamos en consideración los sectores que no están excluidos en la «Candriam Exclusion Policy» («Política de Exclusión de Candriam»). Dicho documento se puede consultar en https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/

¿Por qué invertir ahora en esta estrategia?

La integración de los factores ESG en el análisis financiero de las empresas, el compromiso con un diálogo constructivo con dichas empresas para fomentar las mejores prácticas y el ejercicio de nuestro derecho de voto deberían ser un proceso normal para cualquier inversor comprometido y para el que la ESG represente algo más que unas siglas. En Candriam, estas 3 acciones son una realidad en nuestra vida cotidiana como inversor desde hace más de 25 años.

Por lo tanto, esta estrategia constituye una oportunidad de inversión por muchos motivos: las empresas que sepan aportar nuevas innovaciones y responder a los retos de la sostenibilidad, en nuestra opinión, se beneficiarán del desarrollo de su actividad

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 inversiones en 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.

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/.