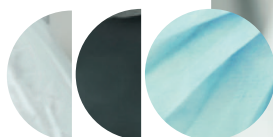


Invertir en Biotecnología: ¿Hay algún doctor por ahí?

60 seconds with the
fund manager



ABRIL 2023

Comunicación de marketing





**Rudi
Van Den Eynde**

Rudi Van Den Eynde, responsable de renta variable temática global en Candriam responde a preguntas de los inversores a propósito de un sector en el que, para una selección certera de valores, es fundamental contar con un conocimiento especializado

¿Cuáles son los principales impulsores de la rentabilidad del sector biotecnológico?

De todos los sectores aclamados en la era de la burbuja puntocom, las únicas compañías que han perdurado verdaderamente han sido las empresas biotecnológicas, y por buenas razones.

En la actualidad, seis de los diez mejores medicamentos de venta en todo el mundo son fármacos biotecnológicos, incluyendo el no 1 en ventas, anti-inflamatorio Humira. Por otra parte, el sector en su conjunto también es menos vulnerable a la competencia general debido a su inherente complejidad científica y debido a la necesidad de la celebración de ensayos clínicos costosos. Los movimientos corporativos son otro factor que siempre está presente en el sector, en la medida en que las empresas con elevada liquidez suelen adquirir compañías biotecnológicas pequeñas.

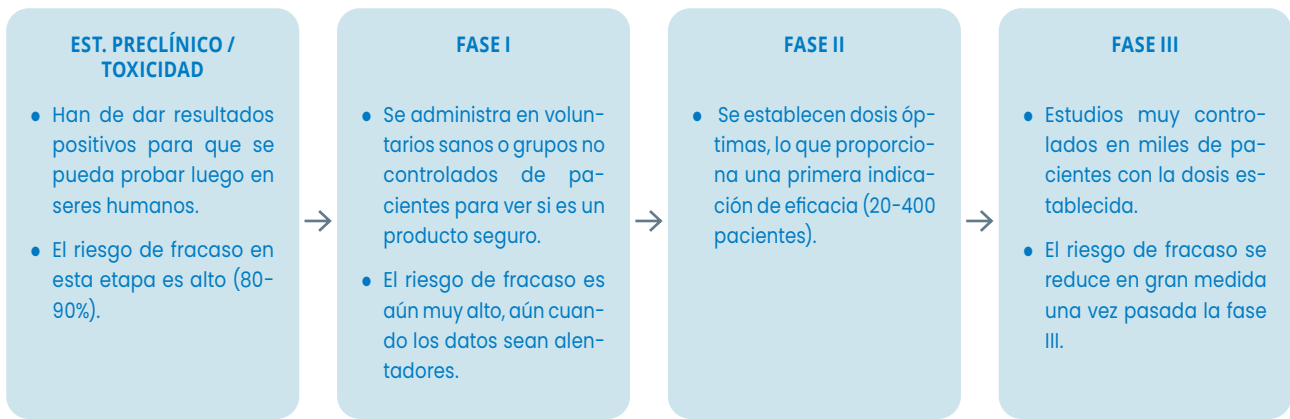
Sin embargo, lo que a menudo escapa a la mayoría de los inversores que no están especializados en biotecnología es que el mayor impulsor de la rentabilidad del sector es la innovación médica.

¿Qué significa esto para los inversores?

La existencia de instrumentos científicos cada vez mejores y un mayor entendimiento de las causas subyacentes a las enfermedades están provocando grandes mejoras en la eficacia e innovación de los fármacos. Aquí tenemos los principales impulsores de la evolución de la cotización individual de una acción.

Para los inversores, estas características redundan, por ejemplo, en una correlación relativamente escasa entre la rentabilidad del sector de biotecnología y el mercado de renta variable en general. En última instancia, los vaivenes del ciclo económico no inciden en el éxito o fracaso del desarrollo de fármacos, que se apoya en años de esfuerzo dentro de un laboratorio.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



Por otra parte, si bien puede haber competencia en algunas áreas de tratamiento, es poco frecuente que las empresas individualmente se expongan exactamente a los mismos factores de riesgo. Es por eso por lo que la biotecnología es un gran universo para la selección de valores. Ahora bien, requiere igualmente un gran conocimiento especializado.

¿En qué fase del desarrollo del fármaco es más oportuno invertir en biotecnología?

Es cierto que la inversión puede generar suculentos beneficios en las primeras fases, pero estos rendimientos llevan aparejado un alto nivel de riesgo. En el extremo opuesto es probable que estemos perdiendo la mayor parte del potencial de beneficios si esperamos a la llegada a buen término de todas las fases de desarrollo clínico.

Ahora bien, creemos que, entre ambos extremos, existe una zona óptima en el equilibrio riesgo/beneficio. Esta zona se situaría tras la finalización de la “fase II” del desarrollo de un fármaco.

¿Qué implica una certera selección de valores en el sector de la biotecnología?

A la hora de determinar los rendimientos de la inversión de una empresa biotecnológica, son fundamentales unos exámenes clínicos exhaustivos y, en menor medida, modelos de valoración. Son médicos quienes desarrollan los

medicamentos, médicos quienes los aprueban en los organismos reguladores y médicos quienes los recetan.

Por lo tanto, la clave para generar alfa⁽¹⁾ radica en pensar como un médico y comprender las necesidades y los procesos que sigue la profesión médica. Sin embargo, se trata de un mundo científico complejo que requiere una experiencia y un conocimiento que no es fácil, ni rápido, adquirir.

¿Qué distingue a Candriam en lo que respecta al dominio de la complejidad intrínseca del sector?

La estrategia biotecnológica de Candriam ha estado gestionada desde su creación hace más de 20 años por el mismo gestor de fondos, beneficiándose siempre durante estos últimos 16 años de un mix especial de conocimiento y experiencia. Los resultados de los ensayos clínicos, en contra de lo que podría pensarse, no son siempre binarios, no siempre son blanco o negro. Para poder interpretar los datos se necesita una enorme comprensión del marco de la enfermedad. Nosotros hemos podido desarrollar este conocimiento con el paso de los años y contamos ahora con un equipo de gestión formado por cinco personas, incluidos tres analistas especializados en el sector biotecnológico, incluido un gestor y dos analistas doctorados.

(1) Se suele considerar que el alfa representa el valor añadido de un gestor. Representa la rentabilidad generada por una estrategia que no resulta de la variación general registrada por el mercado.

El que la rentabilidad del sector haya sido tan fuerte en los últimos años, ¿significa que la biotecnología está ahora sobrevalorada?

Muchos observadores se están cuestionando si el sector podrá mantener la fuerte rentabilidad de los últimos 5 años, más aún teniendo en cuenta las declaraciones de Hillary Clinton y otros políticos sobre el precio de los medicamentos en EE. UU. Sin embargo, nos mantenemos positivos con respecto al sector, ya que ningún político desea frenar la inmensa innovación en marcha.

Creemos firmemente que los medicamentos de verdad innovadores y eficaces siempre van a generar rendimientos elevados. La innovación no descansa nunca, y en inmunología oncológica, en concreto, el progreso alcanzado en tiempos recientes ha sido espectacular.

En este contexto y de cara al crecimiento potencial de muchas compañías biotecnológicas, las valoraciones del sector no son exageradas. Al igual que siempre, la biotecnología sigue siendo un universo con abundantes oportunidades para selectores de valores talentosos.

Los principales riesgos de la estrategia son:

- **Riesgo de pérdida de capital**
- **Riesgo de inversiones en ESG**
- **Riesgo de sostenibilidad**
- **Riesgo vinculado a las acciones**
- **Riesgo de cambio**
- **Riesgo de liquidez**
- **Riesgo de concentración**
- **Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados**
- **Riesgo de contrapartida**
- **Riesgo de factores externos**

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.