



# Inversión en oncología

60 seconds with the  
portfolio manager



**FEBRERO 2024**

Esta comunicación comercial se dirige a  
inversores no profesionales.





## Servaas Michielssens

PhD, CFA, Head of Healthcare,  
Thematic Global Equity



## Linden Thomson

CFA, Senior Portfolio Manager

**Servaas Michielssens y Linden Thomson explican a los inversores el enfoque que utilizaron para crear y desarrollar una estrategia de inversión en el sector de la oncología.**

### ¿Nos podéis presentar rápidamente el sector de la oncología?

Nuestro universo de inversión abarca cualquier empresa activa en la lucha contra el cáncer. No nos centramos en un sector en particular, sino en todas las industrias potencialmente activas en dicho ámbito. Hoy día las necesidades son enormes: de cara al diagnóstico, con pruebas de detección más sencillas; en el diagnóstico de los tumores, para lograr una mejor comprensión del cáncer de cada paciente; en el campo tecnológico, con herramientas más precisas para un mejor tratamiento; y, por supuesto, en el terreno de la oferta de medicamentos.

Se trata de un fondo global que puede invertir en las diferentes etapas de desarrollo de soluciones.

### ¿Por qué elegir una estrategia que invierte en el área de la oncología?

El cáncer, una enfermedad con multitud de variantes, representa la 2ª causa de mortalidad en el mundo. La urgencia es imperiosa.

Por otro lado, son tantos los agentes que intervienen hoy día que se presenta un universo de inversión bastante importante. Esto permite construir una cartera bien diversificada seleccionando títulos cuyo valor se beneficiará potencialmente de los avances de la empresa.

Además, Candriam, un referente en inversión responsable, vincula sus inversiones a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODD) definidos por las Naciones Unidas.

El tercero de estos grandes objetivos es "garantizar una vida saludable y promover el bienestar para todos y a cualquier edad". La estrategia se enmarca totalmente en este objetivo y aspira a acompañar a las empresas en la búsqueda de soluciones contra el cáncer.

### ¿Cuáles son los factores principales de rentabilidad de las empresas seleccionadas?

Adoptamos en nuestro análisis un enfoque basado en el producto, sea cual sea. La empresa debe desarrollar y/o vender productos que supongan una clara mejora de los resultados de un paciente. Examinamos muy bien los datos clínicos/médicos y los comparamos con las modalidades de tratamiento existentes; determinamos luego si constituyen una mejora. En este sentido, nuestro equipo, compuesto por científicos, algunos de ellos doctorados en biotecnología, tiene la

**60** SECONDS  
WITH THE FUND MANAGER

capacidad de evaluar la calidad clínica de soluciones terapéuticas futuras. Pueden así identificar quiénes serán los ganadores antes de que se materialice en la cotización de la empresa.

Además, cruzamos este análisis fundamental con un estudio de la valoración: no queremos comprar valores demasiado caros con un potencial de subida muy limitado.

La selección de valores se lleva a cabo, asimismo, sobre la base de un análisis extrafinanciero con el fin de comprender mejor los riesgos y las oportunidades asociados a los criterios ESG<sup>(1)</sup> (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Evaluamos la exposición de las actividades de las empresas con respecto a los grandes temas de sostenibilidad así como la gestión de las partes interesadas. Excluimos a las empresas que no respetan los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como a aquellas empresas cuyas actividades son controvertidas, como el armamento, el tabaco, el carbón térmico y las demás actividades que consideramos no sostenibles.

Por último, la selección descansa en fuertes convicciones. Tanto clínica como financieramente seguimos nuestro propio análisis, gracias a nuestros modelos internos. Este proceso nos permite en último término reducir el universo<sup>(2)</sup> de inversión en al menos el 20%.

Es un proceso riguroso y contrastado, pues llevamos más de 20 años seleccionando valores en los ámbitos farmacéutico y médico y nuestra experiencia cuenta con el reconocimiento del conjunto del mercado.

## ¿Cuáles son las perspectivas para el sector sanitario, en particular en el campo de la oncología?

El sector sanitario, y en concreto la oncología, ofrece perspectivas prometedoras. En un contexto de crecimiento económico moderado y tasas de interés en caída, este sector parece ser menos vulnerable a las fluctuaciones económicas, y la demanda de atención se mantiene estable independientemente de las condiciones económicas.

Además, la reducción de tipos debería impulsar el interés de los inversores para empresas de

biotecnología innovador pero aún no rentable.

Aunque 2023 estuvo marcado por decepciones en el sector de la salud en los mercados bursátiles, ya que los inversores favorecieron la inteligencia artificial y la tecnología, la innovación en esta área se mantuvo sólida. Sólo en Estados Unidos, más de 66 nuevos medicamentos han sido aprobados por la FDA (Administración de Alimentos y Medicamentos), casi un tercio de ellos en el campo de la oncología, un área que se espera que siga atrayendo la atención ofreciendo el doble. Crecimiento de dígitos hasta 2028<sup>(3)</sup>. Según IQVIA, alrededor de 100 nuevos medicamentos contra

El cáncer podría llegar al mercado durante este período, con un énfasis cada vez mayor en las terapias personalizadas.

En este contexto, se espera que el mercado terapéutico oncológico crezca aproximadamente más del 15% anual durante los próximos cinco años.

Por último, también se espera que el mercado de diagnóstico y elaboración de perfiles experimente un sólido crecimiento de dos dígitos<sup>(4)</sup> en un futuro próximo.

## ¿Cómo se distingue Candriam con este enfoque?

Además de que esta estrategia es prácticamente única en el mercado, Candriam posee más de veinte años de experiencia en el sector, con una estrategia en renta variable biotecnológica convertida en referente. El éxito lo debemos también al equipo humano. Al seleccionar los títulos, contamos con el estudio fundamental de 4 expertos en biotecnología, pero también con el trabajo del equipo de renta variable emergente, del sector tecnológico y temático.

Por último, cabe señalar que para el desarrollo de nuestro trabajo, contamos con la ayuda de un comité científico consultivo independiente. Su función no está limitada. Pueden tanto generar ideas de inversión como arrojar luz sobre una nueva tecnología en desarrollo.

En último término este comité nos permite estar en contacto con otros expertos y poner a prueba nuestra visión.

(1) El análisis ESG descrito con anterioridad se aplica al menos al 90 % de las inversiones de la estrategia, con exclusión de los depósitos, los fondos líquidos y los instrumentos derivados sobre índices.

(2) Solo tomamos en consideración los sectores que no quedan excluidos por la «Candriam Exclusion Policy» («Política de Exclusión de Candriam»). Se puede consultar este documento en <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

(3) Fuente: IQVIA Forecast Link, Instituto IQVIA, diciembre de 2023

(4) Fuente: 1 Mercados y Mercados | 2 The Business Research Company – Previsión de mercado incluyó ventas de dispositivos oncológicos y servicios relacionados utilizados para el diagnóstico, tratamiento y tratamiento del cáncer (es decir, radiación)

## ¿Por qué invertir en esta estrategia?

En nuestra opinión hay dos razones principales que deberían incitar a invertir en la estrategia. En primer lugar, la lucha contra el cáncer se ha convertido en una problemática social que implica a numerosos sectores a nivel global. El acceso a los cuidados sanitarios no deja de evolucionar, lo que hace de esta temática una megatendencia a escala mundial. Al invertir en la estrategia se invierte en un gran abanico de empresas innovadoras que podrían representar un cambio fundamental en la investigación y la lucha contra el cáncer.

## 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

Además, Candriam dedica una parte de las comisiones netas de gestión de nuestra gama responsable y de nuestros fondos temáticos a la financiación de iniciativas de impacto social, coordinadas en el seno del Instituto Candriam para el Desarrollo Sostenible.

Por último, para los pacientes: hacer que esta enfermedad se convierta en una enfermedad "CRÓNICA" con la que cada paciente pueda vivir a diario.

afectar a las calificaciones ESG de Candriam. Para más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los documentos normativos.

### • 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](http://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/>.