

La robótica ya no es ciencia ficción

60 seconds with the
fund manager

ABRIL 2023

Comunicación de marketing





**Johan
Van Der Biest**



**Felix
Demaeght**

Johan Van Der Biest, Senior Fund Manager, y Felix Demaeght, CFA, Co-Fund Manager, explican que las competencias de inversión temática, junto con un análisis financiero sólido, pueden permitir identificar tecnologías vanguardistas con precios razonables.

A mucha gente le fascinan los robots, ¿por qué invertir en ellos?

Los robots ya han revolucionado los procesos de fabricación y ahora están listos para cambiar nuestra forma de vivir. Un potencial informático sin precedentes, encaminado a la Inteligencia Artificial (IA), permitirá que los robots actúen de forma autónoma y les dará la capacidad de aprender, razonar y reconocer emociones, imágenes, idiomas y mapas.

En un tiempo no muy lejano, los robots le servirán la comida, le harán la compra e incluso cuidarán de su abuela. Y cuando tengamos que pasar por el quirófano, la mayor parte de las veces se usarán procedimientos asistidos por robots. La robótica se utiliza cada vez más en la atención sanitaria y el número de procedimientos asistidos por robots se ha más que duplicado en los últimos cinco años.

Los llamados robots de servicio tan sólo están empezando a implantarse, pero con el tiempo podrían llegar a ser tan frecuentes como los industriales.

Los robots forman parte de una nueva revolución industrial, una revolución tecnológica que, como las primeras revoluciones industriales, creará una riqueza sustancial para los inversores con visión de futuro.

Todo eso suena muy futurista. ¿Pueden los inversores ganar dinero con la robótica hoy por hoy?

Sí. La tecnología subyacente que posibilita una robótica avanzada no está más que en sus etapas de formación y traerá consigo una ola de innovación. Citando al profesor Takeo Kanade, uno de los mayores expertos en robótica y miembro del Consejo Asesor de Candriam sobre Tecnologías Innovadoras y Robótica de septiembre de 2016 a septiembre de 2018: "Solo estamos en el 20% o el 30% de lo que será posible en robótica". Pero ya se ha creado un valor considerable en robótica y en tecnologías adyacentes. Ese valor lo han producido en ocasiones empresas de gran tamaño, multinacionales, multiproducto, como Google, Amazon e IBM, en cuyo caso resultaría más difícil una exposición pura a la robótica desde la perspectiva del inversor.

Pero, cada vez más, el valor reside en empresas innovadoras de menor tamaño. Nvidia, por ejemplo, una empresa de semiconductores, ha usado IA para enseñar a un vehículo autónomo a conducir y Tesla, Mercedes, Audi, Volvo y BMW ya han adoptado tecnología de Nvidia. Otro ejemplo es Yaskawa, un fabricante de robots, cuyos robots industriales los producen a su vez otros robots.

También brindan oportunidades marcas conocidas, que se han

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



reinventado para beneficiarse de esta tendencia a la automatización. Entre estas cabe citar a Delphi, que fue una unidad de General Motors y ahora es una prominente entidad independiente de vehículos autónomos y eléctricos, o John Deere, el mayor fabricante de vehículos agrícolas, que está reinventando sus productos tradicionales. Ha construido tractores autónomos, que están provistos de sofisticados programas informáticos que miden la aplicación de nutrientes, elaboran los patrones más eficientes de cultivo y optimizan el consumo de combustible.

Estas y otras empresas tecnológicas innovadoras han ofrecido rentabilidades por encima del mercado que se han casi duplicado en los últimos cinco años ⁽¹⁾.

¿Cómo identifica las empresas en las que se puede invertir?

No todas las empresas que fabrican robots o desarrollan tecnologías innovadoras son adecuadas para invertir en ellas.

Llevamos a cabo una sofisticada selección a partir de miles de empresas en todo el mundo y valoramos qué empresas producen unos ingresos significativos procedentes de la robótica o las tecnologías innovadoras.

Contamos con un valioso recurso adicional, como es un consejo asesor de profesores destacados (Consejo Asesor de Candriam para las Tecnologías Innovadoras y la Robótica), que transmite conocimientos de alto nivel sobre robótica y otras tecnologías innovadoras, ofrece proyecciones sobre cuestiones de investigación y contribuye a crear ideas.

Llevamos a cabo un análisis extrafinanciero con el fin de identificar mejor los riesgos y las oportunidades en relación con los criterios ASG⁽²⁾ (ambientales, sociales y de gobierno corporativo). Evaluamos la exposición de las actividades de las empresas a las grandes temáticas de sostenibilidad y la gestión de las partes interesadas. Excluimos aquellas empresas que no respetan los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, así como aquellas cuyas actividades son controvertidas, como armamento, tabaco, carbón térmico y otras actividades que consideramos no sostenibles.

Incorporamos un filtro de innovación. Las empresas reciben una calificación en función de su capacidad de innovación a través de múltiples factores. Así, las empresas que no implementan la innovación como valor fundamental se excluyen de la cartera. La composición de la cartera resulta de una selección de títulos basada en cinco criterios fundamentales que combinan análisis financieros y extrafinancieros: calidad del equipo directivo, potencial de crecimiento, posicionamiento en el mercado, nivel de rentabilidad elevada y escaso endeudamiento. La selección de los títulos y estructuración de la cartera se benefician de los intercambios entre los gestores y el resto de equipos de gestión de renta variable de Candriam, así como los departamentos de gestión de riesgos y de negociación. A ello se suman 16 años de experiencia media de los dos gestores y el saber hacer de Candriam en la gestión de estrategias temáticas.

Las empresas tecnológicas resultan atractivas para los inversores, no obstante ¿cómo comprobar que no están pagando más de la cuenta?

La tendencia hacia la automatización avanzada no está haciendo más que comenzar y cuesta imaginar que unas empresas bien seleccionadas no produzcan cifras de negocios y beneficios netos sólidos a largo plazo. A nuestro juicio el sector se está adentrando en un momento dulce en que una serie de tecnologías disruptivas están pasando del diseño a su íntegra puesta en marcha, tales como vehículos autónomos, máquinas de servicio personal y robots que colaboran con humanos en su puesto de trabajo.

Naturalmente, al igual que en cualquier otra inversión, se requiere tener una férrea disciplina de compra y de venta. Las decisiones de compra o de venta de acciones de este sector deben basarse en un análisis fundamental riguroso y no en las emociones.

(1) Fuente: Rentabilidad del índice Robo Global Robotics and Automation del 21/12/2016 al 31/12/2021.

(2) El análisis ESG descrito arriba para las empresas se aplica a al menos el 90 % de las inversiones de la estrategia, excluyendo depósitos, efectivo y derivados sobre índices.

Entendemos que es importante minimizar las decisiones basadas en el momento exacto de entrada o salida e invertir de acuerdo con tendencias duraderas. Para ello resulta muy útil poseer una combinación de habilidades tecnológicas y financieras, así como experiencia en combinar empresas de mayor y menor tamaño y empresas nicho dentro de una misma cartera. Esa capacidad es lo que lleva a la construcción de carteras con una menor tasa de rotación.

¿A qué tipo de inversores puede atraer la robótica?

Incrementar la exposición a un tema de crecimiento secular como la robótica y la automatización no es una apuesta a un futuro lejano. El sector lleva años creando valor y riqueza y es probable que ello se acelere, ya que la

“cuarta revolución industrial” se está convirtiendo en un motor significativo de la economía mundial.

Si bien la estrategia es más un satélite que una exposición principal para la mayoría de los inversores, la percepción acerca de su cometido en la cartera puede cambiar cuando haya robots en la mayoría de los hogares y el sector se popularice.

Al igual que muchos sectores atractivos y en crecimiento, éste está expuesto a la volatilidad del corto plazo, pero el actual desarrollo de productos revolucionarios encaminados a mejorar el futuro debería garantizar un rendimiento superior al del mercado a largo plazo.

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 contraparte
- Riesgos relacionados con los países emergentes
- Riesgo vinculado a 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.