

ACCEDE AL CAMBIO TRANSFORMADOR CON INVERSIÓN TEMÁTICA

El mundo está cambiando más rápido que nunca, a medida que poderosas fuerzas redefinen la forma en que vive la gente. Richard Clode, gestor de cartera, destaca tres factores que, a su juicio, deberían modelar la inversión temática y permitir a los inversores aprovechar el cambio transformacional.

Dada la encrucijada en que se encuentra el mundo sobre tantas cuestiones importantes, afrontar los riesgos y oportunidades desde una perspectiva de inversión puede ser un reto. ¿Qué empresas ofrecerán las soluciones? ¿Cómo se evita la sobreexpectación? ¿Cuándo una buena idea se traduce en una inversión acertada?

La inversión temática, que tiene como objetivo identificar temas globales a largo plazo y las empresas con visos de beneficiarse de ellos, permite a los inversores participar en los motores del cambio. Se puede abordar de diferentes maneras, pero en Janus Henderson creemos que hay tres factores que conviene examinar.

Aceleración: una década de cambios más rápidos

Hace diez años, la idea de una pandemia global y confinamientos, una guerra terrestre en Europa continental, la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea o una inflación de dos dígitos habría sido rotundamente impensable. De igual modo, la idea de que podríamos desarrollar vacunas en meses, en vez de años, para hacer frente a la COVID, que trabajar desde casa se convertiría en algo común o que después de tantos inviernos de descontento, los vehículos eléctricos y la inteligencia artificial (IA) finalmente alcanzarían la madurez, también habría parecido fantástico.

Aún así, parece claro que el mundo que nos rodea está cambiando y que ese ritmo de cambio se está acelerando. El Gráfico 1 muestra la rapidez exponencial con que ha venido aumentando la adopción de dispositivos digitales en las últimas décadas. Aunque es posible que discrepemos o incluso no podamos predecir con mucha precisión lo que nos deparará la próxima década, probablemente estemos de acuerdo en que el ritmo del cambio no se frenará.

(*) Esta columna solo refleja la opinión del autor, y no necesariamente la opinión de CFA Society Chile, ni la del comité editorial, ni tampoco la opinión de CFA Institute.

Gráfico 1: La transformación digital produce disrupción



Fuente: Janus Henderson Investors, Citi Research, a 31 de diciembre de 2016

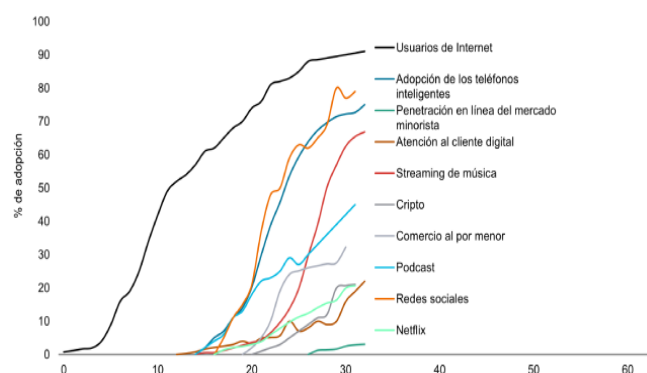
A medida que los nacidos en la era de los smartphones y las aplicaciones móviles, conocidos como "nativos digitales", se convierten en la mayoría de la mano de obra y, con el tiempo, en propietarios de la mayoría de la riqueza, creemos que el cambio solo podrá acelerarse aún más. Su mayor disposición a adoptar nuevas tecnologías, su apuesta por la sostenibilidad, las tendencias demográficas de envejecimiento y aumento de la población, las limitaciones de recursos, el cambio climático, la desglobalización y los patrones de trabajo en rápida evolución, incluido el trabajo híbrido, conforman un escenario listo para una década de cambios acelerados.

Innovación: el impacto de la IA

El poder exponencial de la innovación no puede ilustrarse mejor que con el lanzamiento viral de ChatGPT a finales de 2022. La llegada de la IA generativa es probablemente el precursor de una década de cambios aún más vertiginosos a medida que

se reinventan muchas industrias y empleos. El lanzamiento del iPhone en 2007 fue el precursor de una ola de innovación que ha transformado nuestra vida diaria. La descarga de música, video en streaming, los viajes compartidos, los juegos en móvil, las citas online, la publicación de fotos en Instagram o la creación de videos cortos virales se habilitaron y florecieron como resultado de esa innovación tecnológica. El Gráfico 2 muestra la velocidad de adopción y desarrollo de nuevos servicios digitales que unos años antes de su lanzamiento habrían sido difíciles de imaginar para los usuarios o inversores. El concepto de desarrollador de apps o "influencer" como carrera profesional habría sido inimaginable. En general, somos mucho mejores en predecir los empleos que serán reemplazados por la tecnología, pero mucho menos competentes en imaginar las nuevas vías profesionales que se crearán.

Gráfico 2: Velocidad de la adopción y el desarrollo de servicios digitales



Fuente: Morgan Stanley, "Tech Diffusion: 10 Lessons from 100 Years", junio de 2023

Apenas estamos comenzando a comprender las repercusiones de ChatGPT y la IA generativa, que no se limitarán solo al sector tecnológico. La IA puede aprovecharse en el proceso de descubrimiento de fármacos o en la secuenciación del ADN y la edición del genoma, lo que allana el camino para una década apasionante de aceleración de la innovación en la sanidad. La IA también desempeñará un papel crucial a la hora de impulsar la eficiencia, aumentar la productividad y hallar nuevas soluciones para abordar los desafíos de la sostenibilidad. Esto, junto con aspectos relacionados con la sostenibilidad, también seguirá modificando nuestras preferencias laborales y de vida en el hogar. Las tendencias del trabajo híbrido evolucionarán aún más e impulsarán cambios en el sector inmobiliario con ciudades más inteligentes, más

centros de datos y patrones de trabajo reinventados. Además, la IA es un componente que habilita y sustenta las tecnologías futuras, como los vehículos autónomos y el metaverso. En consecuencia, se situará a la vanguardia del cambio acelerado que observamos en esta década y que tendrá importantes repercusiones en distintos sectores y en el mercado bursátil en general.

Diferenciación: Tiempos distintos, ganadores distintos

En un mundo de cambios acelerados, no hace falta decir que las empresas tradicionales dominantes se verán cuestionadas. Durante la última década, el comercio electrónico revolucionó el sector minorista, las redes sociales fueron criptonita para los periódicos y la radio, mientras que el streaming y los videojuegos cambiaron radicalmente la industria del entretenimiento. Esto tiene importantes consecuencias para las acciones que se desea poseer. Las empresas dominantes que han tenido éxito durante décadas en algunos casos se vieron abocadas a la quiebra, mientras que las nuevas empresas pudieron aprovechar las oportunidades que les ofrecían estos cambios sísmicos para convertirse en los valores más rentables. El posicionamiento para estos cambios tectónicos definió la rentabilidad que obtendrían sus inversiones en la última década de dispersión acelerada del mercado bursátil.

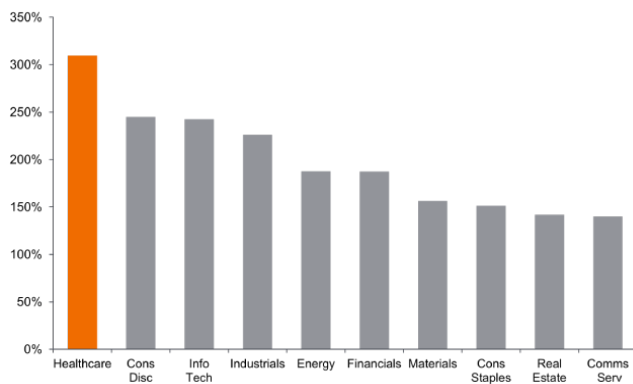
Ahora somos testigos de nuevos cambios tectónicos relevantes. Tras más de un siglo dominado por los automóviles con motor de combustión interna, estamos avanzando rápidamente hacia los vehículos eléctricos. Las políticas gubernamentales, los nuevos reglamentos y las subvenciones centradas en objetivos sostenibles llevarán de forma general a la reinención del suministro de energía y de muchas otras industrias. El mercado ya está intentando distinguir los ganadores de los perdedores de la IA. Esa evaluación deberá ser dinámica, dado su rápido desarrollo. También surgirán nuevas tendencias y se crearán nuevas oportunidades que los inversores deberán aprovechar.

La aceleración y la innovación impulsarán una mayor dispersión del rendimiento de las acciones. Para diferenciar este rendimiento, debemos ser capaces de identificar a los beneficiarios de estos temas clave a lo largo del tiempo. No obstante, aunque el enfoque temático es útil para identificar oportunidades de crecimiento a largo plazo, la capacidad de identificar

con éxito a los verdaderos ganadores en esos temas exige mucho más: una comprensión profunda, específica de cada sector, sobre las tendencias y tecnologías claves que están en juego y sobre las franquicias mejor equipadas para aprovecharlas. Como muestra el gráfico 3, será esencial adoptar un enfoque activo que nos permita estar preparados para esta mayor dispersión.

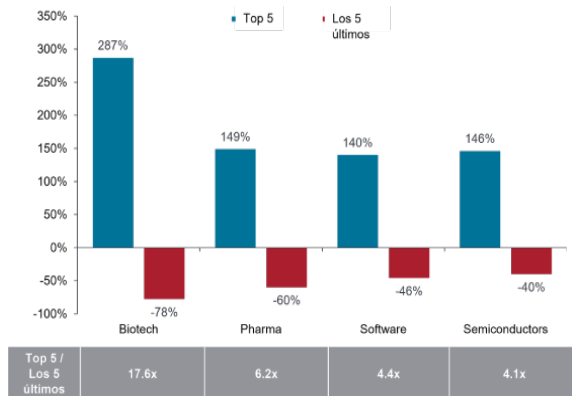
Gráfico 3: La inversión temática exige un enfoque activo

Dispersión de los rendimientos por sector
(más de 10 años)



Fuente: Wilshire 5000 Index, a 31 de diciembre de 2022. Incluye la rentabilidad media de acciones de empresas con una capitalización bursátil superior a 500 millones de dólares.

Rentabilidad media en 10 años



Las referencias a títulos específicos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado, y no debe asumirse que dichos títulos son rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados podrían tener una posición en los títulos mencionados.

Fuente: Wilshire 5000 Index; 2013-2022. Basado en el análisis de un decenio. La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras.

En resumen

Los ganadores de hoy no serán necesariamente los ganadores del mañana, dado que los temas y las franquicias siguen siendo dinámicos. Además, con el reajuste del coste del capital, que encarece y dificulta el acceso al mismo, hay menos tolerancia hacia los modelos de negocio que no se autofinancian. Este es un terreno fértil para los seleccionadores de valores activos basados en el análisis fundamental bottom-up con experiencia en identificar ganadores a lo largo de diversos ciclos económicos. Así pues, para los inversores es esencial evaluar los historiales a largo plazo y comprobar que los equipos de inversión cuentan con herramientas heredadas y el calibre para gestionar y crear soluciones temáticas adaptadas a un mundo de cambios transformacionales.

Los sectores tecnológicos pueden verse muy afectados por la obsolescencia de la tecnología existente, los ciclos cortos de productos, la caída de los precios y beneficios, la competencia de nuevos participantes del mercado y las condiciones económicas en general. Una inversión concentrada en un único sector podría ser más volátil que la rentabilidad de inversiones menos concentradas y del conjunto del mercado.

El Dow Jones Wilshire 5000 Index es un índice que mide el rendimiento de todos los valores de renta variable con sede en EE. UU con datos de precios fácilmente disponibles. Se utilizan más de 5.000 rendimientos de valores ponderados por capitalización y el Dow Jones Wilshire 5000 Index se considera uno de los principales indicadores para medir todo el mercado de valores estadounidense.

Estas son las opiniones del autor en el momento de la publicación y pueden diferir de las opiniones de otras personas/equipos de Janus Henderson Investors. Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. Todas las cifras de rentabilidad incluyen tanto los aumentos de las rentas como las plusvalías y las pérdidas, pero no refleja las comisiones actuales ni otros gastos del fondo.

La información contenida en el presente artículo no constituye una recomendación de inversión.

Comunicación Publicitaria.

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En Europa, Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En EE. UU., los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En Canadá, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En Singapur, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En Hong Kong, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En Corea del Sur, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (g) En Japón, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (h) En Australia y Nueva Zelanda, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited

(ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (i) En Oriente Medio, Janus Henderson Investors International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Fuera de EE. UU: Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

Janus Henderson y Knowledge Shared son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.