



SALUD Y ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN



Julio Morán

Analista de Orienta Capital

Orienta Capital
Asesores Patrimoniales

Una de las temáticas que el departamento de análisis de Orienta Capital está siguiendo más de cerca es la relacionada con el **envejecimiento poblacional y la salud** (en 2017 la población mundial con una edad superior a los 60 años superaba los 960 millones, mientras que la ONU espera que supere la cifra de 2.100 millones en torno al año 2050).

Es evidente que las tendencias demográficas, tanto en occidente como en países como China o Japón, sugieren un envejecimiento paulatino de la población que requerirá de un **mayor nivel de gasto agregado en asistencia sanitaria en forma de tratamientos médicos**, monitorización del estado de la salud, implantes y dispositivos tecnológicos para mejorar la movilidad y la capacidad sensorial, además de servicios sanitarios de todo tipo. Adicionalmente, desde un punto de vista histórico **el aumento de la renta per cápita y el desarrollo del estado del bienestar asociado a ella ha llevado a un mayor aumento del gasto sanitario**, desarrollo que esperamos se produzca también en las economías emergentes.

Por último, no hay que olvidar la gran cantidad de activos acumulados a lo largo de las décadas por los baby boomers en occidente, gracias a unas economías y mercados financieros boyantes. Es muy probable que las preferencias de consumo de esta generación se orienten hacia la **preservación de la salud y el tratamiento de cualquier enfermedad** que pueda surgir según vayan envejeciendo.

De cara a invertir en esta temática, el mercado ofrece una gran cantidad de fondos de inversión que van desde los especializados en tecnologías médicas (medtech) o biotecnología a aquellos que invierten en múltiples subtemáticas relacionadas con la salud, para aportar un mayor nivel de diversificación. Dados los riesgos inherentes a la inversión en compañías de medtech o biotecnología, creemos que el enfoque más prudente es tener una exposición lo más diversificada posible.

Dentro de esta temática de inversión, llevamos tiempo monitorizando fondos como el **Healthcare Opportunities de Polar Capital**, gestora especializada en temáticas tecnológicas, financieras y de la salud, con un amplio recorrido (fundada en 2001) y éxito demostrado en términos de rentabilidades obtenidas. El fondo en cuestión invierte en 4 subtemáticas (**farmacéuticas, biotech, medtech y servicios de la salud**), con un enfoque basado en el análisis fundamental, gran convicción en las compañías incluidas en cartera (con un máximo de 45 posiciones) y un equipo de gestión liderado por Gareth Powell, experto en la industria, titulado en bioquímica por la universidad de Oxford, con experiencia en investigación científica y una amplia trayectoria como analista y gestor de fondos. El equipo de gestión cuenta con una amplia red de contactos en la industria de la salud, compuesta por especialistas médicos, consultores y ejecutivos, lo que les permite tener información de primera mano sobre las últimas tendencias en desarrollos científicos y tecnológicos.