

# Actinver

**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

## SALUD

---

JUNIO 2019

*Estrategia del fondo de inversión*

# Actinver + Legg Mason = SALUD

---

- Fondo **establecido en México.**
- Invierte en un portafolio de **emisoras listadas en el SIC de las Bolsas de Valores locales.**
- **Fondo temático** de Grupo Actinver. **Únicos en su tipo en México.**
- **Actinver y Legg Mason** se asocian para el manejo de este nuevo fondo.
- Inversión temática enfocada en **temas de inversión globales con alto potencial de crecimiento.**
- **SALUD** invierte en **compañías envueltas en todos los aspectos del sector del cuidado de la salud.** Su objetivo es identificar empresas **que se enfocan en innovación en el sector, o que muestran alto potencial de crecimiento.** Se buscan empresas que estén envueltas en el desarrollo de nuevos medicamentos o artefactos médicos, o que investiguen posibles cambios en enfermedades actuales o que reduzcan costos en el sistema de salud.
- Horizonte de inversión mínimo recomendado: **3 años.**

# Legg Mason - Credenciales

- **Legg Mason es una firma de inversión global** comprometida a ayudar a individuos e instituciones a alcanzar sus objetivos financieros a través de estrategias de administración de activos. Maneja al cierre de marzo de 2019, US\$758 billones en activos de clientes.
- **Legg Mason cuenta con una red de 9 gestoras de inversión independientes** que le proporcionan la experiencia especializada necesaria para contactar a sus clientes con una amplia gama de estrategias de renta fija, renta variable y estrategias alternativas.
- **La estrategia de inversión del fondo SALUD es desarrollada por ClearBridge Investments**, uno de los gestores afiliados de Legg Mason.
- **Como especialistas en portafolios globales de inversión activos de renta variable**, ClearBridge Investments tiene experiencia de más de 50 años invirtiendo en los mercados.

# Objetivo y filosofía de inversión

---

## OBJETIVO DE INVERSION – APRECIACION DE CAPITAL DE LARGO PLAZO

### FILOSOFIA DE INVERSION

Enfoque en innovación con un claro énfasis en el crecimiento.

Nuevas medicinas e instrumentos que cambian de manera substancial el rumbo de las enfermedades; típicamente el primer y el mejor producto disponible.

Nuevos modelos de negocio que mejoran la perspectiva de una enfermedad y ahorran dinero.

Identificar productos en etapas iniciales de desarrollo antes de que el mercado reaccione a ellos.

Tomar ventajas de oportunidades al transformarse empresas por reestructuras o fusiones y adquisiciones.

# Estrategia de Inversión – Innovaciones en sector salud

---

- **Mantener inversiones aprovechando su crecimiento en el largo plazo**
- **Crecimiento sostenible**
  - Productos que mejoran los resultados, lo que permite una mayor duración del tratamiento y un aumento en los ingresos.
  - Productos que tienen una amplia gama de aplicabilidad mas allá del uso inicial.
- **Plataformas tecnológicas con alto valor de escasez debido al conocimiento propietario y/o a la propiedad intelectual**
- **Capacidad de reuso de áreas de análisis y desarrollo**
- **Autofinanciamiento, ya sea a través de la generación de flujo de efectivo o de capital consistente y no dilutivo de asociación**
- **Manejo de riesgo regulatorio y de resultados binarios.**

## Primer Paso - *Definir el universo de inversión*

---

### Universo

- Todos los constituyentes del sector Health Care de los índices S&P 500 y Russell 3000
  - Todos los constituyentes de:
    - Índice MSCI World Health Care
    - Índice de Biotecnología NASDAQ
    - Universo BioCentury
- Eliminar empresas con valor de capitalización menor a 100 millones

### Generación de Idea y Criterio

- Reunir un universo potencial de compañías de Health Care en todo el espectro de:
- Capitalización de mercado
  - Modelos de negocio

### Resultado

Universo diversificado de 300–400 empresas de Health Care

## Segundo Paso – *Análisis fundamental*

---

### Evaluando la “Ciencia”

- Revisión profunda de literatura científica
- Dialogo constante con lideres de pensamiento y médicos de la comunidad
- Asistir a conferencias medicas y de la industria
- Entender la visión del regulador

### Analizar el Mercado

- Estudiar la epidemiología global
- Determinar como se utilizara un tratamiento o tecnología
- Evaluar el potencial de fijación de precios y reembolsos
- Evaluar la propiedad intelectual y las barreras de entrada

### Conocer la administración de la compañía

- Verificar experiencia y habilidad
- Revisar la disciplina de asignación de capital
- Comprender el punto de vista de las compañías sobre las oportunidades y desafíos

### Valuación

- Enfoque múltiples
  - Flujos descontados
  - Valoración a pares, asumiendo potencial de crecimiento
  - Suma de partes
- Análisis de escenarios – mejor o peor escenario

## Tercer Paso – *Selección de la emisora*

---

### Filosofía

- Horizonte de inversión a largo plazo (3-5 años)
- Aprovechar volatilidad del mercado a corto plazo
- Enfoque en la innovación con un sesgo hacia el crecimiento
  - Nuevos medicamentos y dispositivos que cambian el curso de las enfermedades, mejores productos de su clase
  - Nuevos modelos de negocio que mejoran resultados y ahorran dinero.
- Identificar productos en etapa de desarrollo antes de que lo haga el mercado
- Aprovechar las oportunidades cuando las empresas se transforman a través de fusiones y adquisiciones o reestructuración.

### Que buscamos

- Prueba temprana y crecimiento sostenible
  - Productos que mejoran resultados, permite mayor duración de tratamiento
  - Productos que tienen un amplio rango de aplicabilidad
- Capacidad de Investigación y Desarrollo
- Plataformas tecnológicas con valor por escasez debido al conocimiento propietario y/o propiedad intelectual
- Autofinanciamiento, a través de generación de flujo o asociación, capital no dilutivo
- Limitar el riesgo regulatorio / resultados binarios



## Cuarto Paso – *Construcción del portafolio*

---

### Que buscamos

- Construir una cartera de health care centrada en la innovación
- Proporcionar apreciación del capital en el largo plazo

### Que buscamos

- Filosofía “Bottom-up” para lograr alta participación activa
- 30 – 50 posiciones normalmente
- Principales 15 – 20 emisoras (pesos de 10% a 1% de la cartera) que sirven como incubadoras de emisoras más pequeñas
- Monitoreo del portafolio para gestionar el riesgo
- Objetivo 20 – 40% de turnover ratio
- Conjunto diverso de compañías
  - Establecidas – Flujo positivo, alto potencial
  - Desarrollo tardío con camino claro a rentabilidad
  - Plataforma / tecnología, generalmente autofinanciada
  - Etapa temprana; probable M&A
  - Empresas generadoras de efectivo

## Quinto Paso – *Administración de riesgos y disciplina de venta*

---

### Administración de Riesgo

- Bajar riesgo a una idea a través del análisis fundamental
- Validar la prueba de concepto clínica para limitar el riesgo a la baja (valoración excesiva o degradación del balance)
- Buscar situaciones de riesgo/recompensa sustancialmente sesgadas al alza
- Revisar continuamente el racional de la inversión
- Crear portafolio con conjunto diverso de empresas
- Revisión trimestral por parte de un comité de riesgo independiente.
- Adherencia a los controles de riesgos de cartera de ClearBridge y a los sistemas de referencia y supervisión comercial.

### Disciplina de Venta

- Tesis rota
- El riesgo/recompensa ya no es favorable
- El tamaño de la posición excede el límite propuesto
- Nueva idea proporciona un caso de inversión con mayor atractivo

# Innovación en el sector Health Care

---

## ¿A que se refiere el término?

- A nuevos medicamentos y/o dispositivos que cambian sustancialmente el curso de enfermedades existentes
- Nuevos modelos de negocio que mejoran los resultados actuales y le ahorran dinero al sistema

## ¿Por qué ahora?

- Tendencias macro favorecen mayor innovación en sector salud
- Punto de inflexión en la innovación de productos
- Es necesario buscar ahorros en gastos

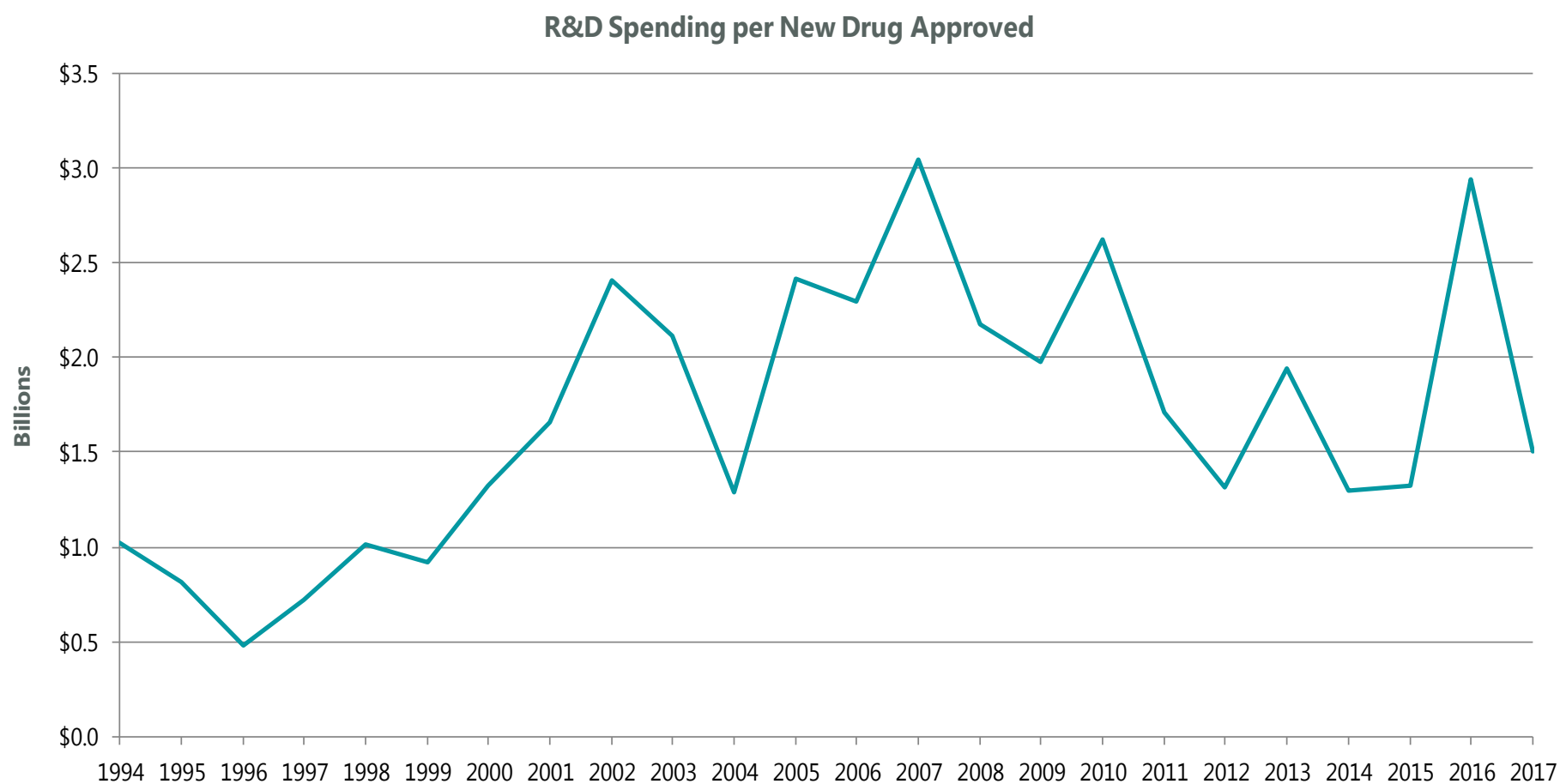
# Punto de Inflexión en la Innovación

---

La productividad de la industria del cuidado de la salud se encuentra en un punto de inflexión positivo después de un largo periodo de caída.

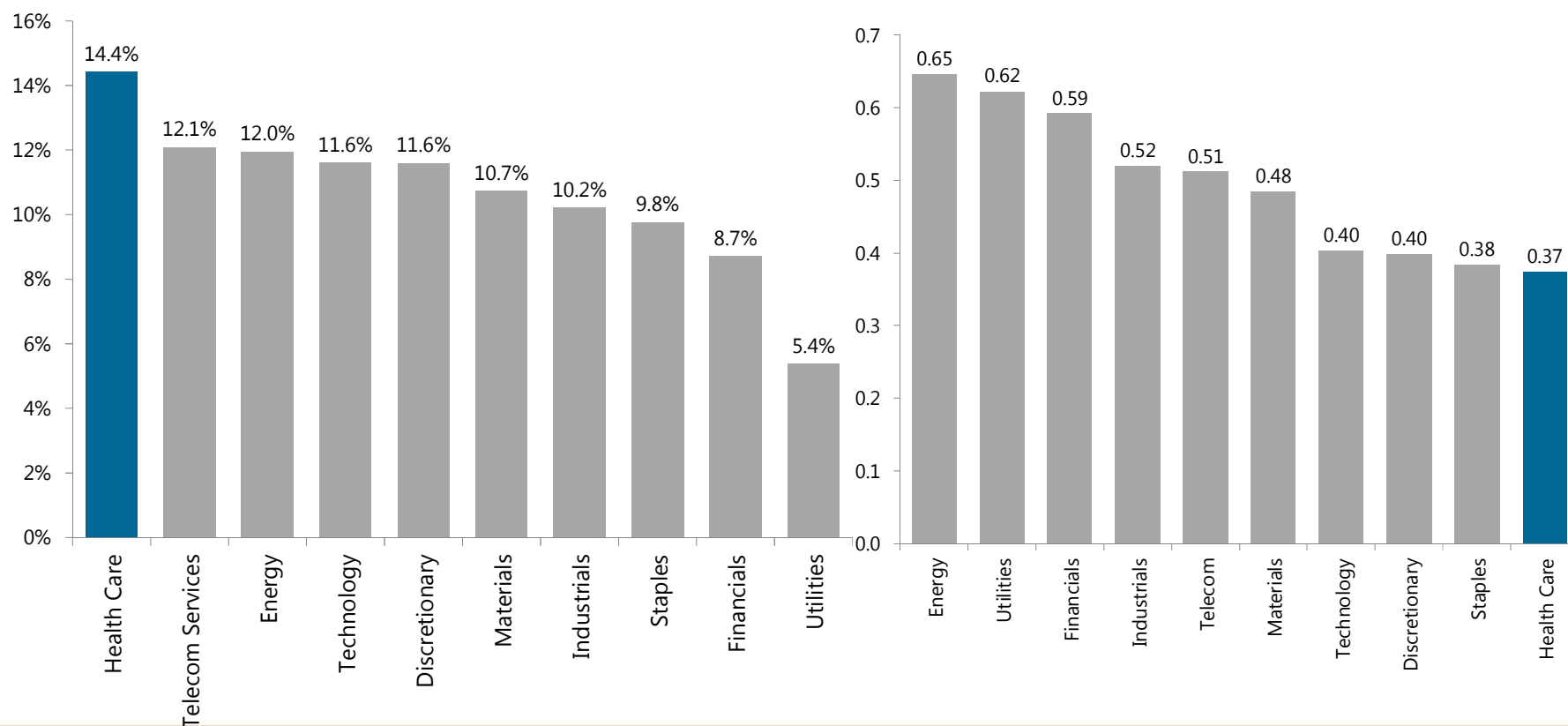
- Las inversiones históricas de la “revolución genómica” están dando sus frutos; muchos medicamentos nuevos tratan directamente los mecanismos subyacentes de las enfermedades.
- Los avances en el conocimiento colectivo del sistema inmunológico nos permiten aprovechar su poder y adaptarlo selectivamente
- Enfocar los problemas causados cuando el sistema inmunológico se deteriora
- Activando el sistema inmunológico para combatir el cáncer y la infección
- Las compañías de esta industria se enfocaron en mejores investigaciones; la actual línea de la industria ofrece mayores beneficios médicos, mayores oportunidades de mercado y mejores probabilidades de éxito que hace 5 años.

# Punto de Inflexión en Innovación



# La importancia de la selección de acciones en este sector

Las acciones de Health Care tienen el **más amplio diferencial de retornos y la menor correlación contra otros sectores** en el mercado



# Gran Innovación en el Sector

---



## SALUD – Principales posiciones

|    | TICKER | NOMBRE                       | PESO  |
|----|--------|------------------------------|-------|
| 1  | PFE    | PFIZER INC                   | 9.00% |
| 2  | UNH    | UNITEDHEALTH                 | 8.50% |
| 3  | MRK    | MERCK & CO INC               | 8.00% |
| 4  | JNJ    | JOHNSON & JOHNSON            | 7.00% |
| 5  | GILD   | GILEAD SCIENCES INC          | 5.75% |
| 6  | TMO    | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 5.50% |
| 7  | BDX    | BECTON DICKINSON AND CO      | 4.75% |
| 8  | ALXN   | ALEXION PHARMACEUTICALS INC  | 4.25% |
| 9  | BSX    | BOSTON SCIENTIFIC CORP       | 4.00% |
| 10 | NVS    | NOVARTIS AG-SPONSORED ADR    | 4.00% |
| 11 | RHHBY  | ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS     | 4.00% |
| 12 | DHR    | DANAHER CORP                 | 3.75% |
| 13 | CASH   | CASH                         | 3.75% |
| 14 | BIIB   | BIOGEN INC                   | 3.50% |
| 15 | BMRN   | BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC  | 2.75% |

**35 emisoras  
en cartera**



**GRACIAS.**