

Lo destacado de Best Ideas en Español 2021

NOTA DEL EDITOR: *Estos son los resúmenes de las tesis de inversión que se presentaron en Best Ideas en Español 2021.*

* * *

PEDRO ZULOAGA, INVERSOR PRIVADO Y PRESIDENTE DE ZUMACON LLC

Hill International [NYSE: HIL] es una firma reconocida globalmente en gerencia/gestión de programas/construcción. La firma, con ingresos netos de aproximadamente 300 millones de dólares, sin crecimiento, en punto de equilibrio, y capitalización de mercado de alrededor de 115 millones de dólares, ha sido una “trampa de valor” que pensamos tiene múltiples oportunidades de “gol” (aumento de valor), tales como: a) EEUU como la mayor oportunidad de crecimiento (ley de infraestructura y más), b) consolidación de la industria, c) demanda de personal + tecnología – oficina, y d) vende de opciones de compra de acciones. Estos factores, o la combinación de ellos, pueden ser catalizadores para colocar el precio de HIL a precios más acorde con la industria en la que opera.

MOI
GLOBAL

en Español

PRESENTA

2021

BEST IDEAS
en Español

MIGUEL DE JUAN FERNÁNDEZ, ASESOR PRINCIPAL DE ARGOS CAPITAL

Boston Omaha [BOMN]. Esta es una empresa, pequeña aún, centrada en nichos de negocio donde espera - y logra- invertir su capital en empresas que le generan una fuente estable de efectivo y creciente.

Las principales áreas de negocio son los *billboards* o vallas publicitarias, tanto de vinilo tradicional como de pantalla digital, que ofrecen una mayor generación de ingresos por la misma superficie debido a la mayor rotación entre clientes.

El área de seguros, centrada principalmente en el nicho de fianzas o seguros de caución, donde las

operaciones son de muy pequeño importe, lo que deja fuera a muchos competidores, y donde además de contar con la menor tasa de riesgo del sector seguros les ofrece amplios márgenes operativos.

La tercera división y más novedosa es la dedicada a la instalación de fibra de alta velocidad en áreas rurales- de momento en los estados de Arizona y Nevada- pero donde se esperan mayores crecimientos. Como en las anteriores, sigue siendo un nicho del sector con pocos competidores lo que les permite acceder a amplios márgenes a la vez que satisfacen las necesidades de sus clientes.

Además de estas áreas cuentan con otras inversiones minoritarias en inmuebles, un banco especializado en créditos para la adquisición de automóviles y un vehículo de inversión creado bajo la figura de un SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*).

Lo mejor de esta empresa no es solo su cultura, su capacidad de encontrar nichos de mercado con fuerte generación de caja, sino su equipo directivo totalmente alineado con los inversores y volcados en generar valor a los inversores y a los clientes.



en Español

PRESENTA

2021

BESTiDEAS
en Español

JOSÉ RUIZ DE ALDA, GESTOR DE CARTERAS DE CIMA CAPITAL

Spartan Delta Corp [TSE: SDE] es una compañía de exploración y producción de petróleo y gas situada en Canadá. La compañía combina un gran potencial de crecimiento de producción para los próximos años, un equipo directivo alineado con los accionistas y con un *track record* previo brillante, y un FCF yield superior al 30% estimado para 2024 en un escenario conservador del precio del WTI a 60\$ el barril. Esto en un escenario actual con los precios del petróleo y del gas muy superiores.



MOI
GLOBAL

en Español

PRESENTA

2021

BEST IDEAS
en Español

JUAN GARAT, CFA, GESTOR DE CARTERAS DE LATIN ADVISORS

Omnicom [NYSE: OMC] es una empresa global de alta calidad en la industria de la publicidad. Durante los últimos años el mercado se ha focalizado en la competencia que suponen el marketing directo y las consultoras para las agencias como Omnicom. A través de tecnologías de análisis de datos, estos nuevos jugadores han revolucionado la industria brindando a los clientes la posibilidad de medir mejor la efectividad de sus campañas. Creemos que empresas como Omnicom, apoyándose en su liderazgo en creatividad, están bien posicionadas para adaptarse a los cambios y que su cotización de mercado refleja los riesgos pero no su capacidad de adaptación.



ALEJANDRO GARZA SALAZAR, CIO & GESTOR DE AZTLAN EQUITY MANAGEMENT

Nobina [STO: NOBINA] es una empresa listada en la bolsa de Estocolmo dedicada a la gestión de

servicios de transporte público de pasajeros en Suecia, Finlandia, Noruega y Dinamarca.

El mercado de transporte público de autobuses en los países nórdicos es de 47 billones de SEK y 20,000 autobuses. Con el 20% de la cuota de mercado y 4,010 autobuses, Nobina es la líder en Suecia y Finlandia, y cuenta con una posición destacada en Noruega y Dinamarca.

La escala, la experiencia y el elevado conocimiento del tráfico de las diferentes rutas permite a Nobina optimizar sus operaciones y lograr mejores márgenes que sus competidores. La firma cuenta con alta estabilidad en flujos, ya que sus ingresos están garantizados por contratos con una duración promedio de más de 8 años.

Nobina cuenta con la mayor flota de autobuses eléctricos en los países nórdicos. De los 4,010 autobuses de su flota, más de 500 son 100% eléctricos.

Los países nórdicos es el lugar ideal para llevar a cabo la transición hacia el autobús eléctrico, ya que los precios de los combustibles fósiles son elevados y los incentivos de las administraciones son múltiples. Nobina se encuentra estratégicamente posicionada para capitalizar todos los beneficios que generará el autobús eléctrico en los próximos años.

MOI
GLOBAL

en Español

PRESENTA

2021

BEST IDEAS
en Español

MARTA ESCRIBANO, SOCIO Y ANALISTA DE INVERSIONES DE SALMÓN MUNDI CAPITAL

British American Tobacco [LON: BATS] es la compañía líder de tabaco en términos de ingresos, con un ~22% de cuota en el mercado global. El negocio de cigarrillos de la compañía es muy rentable. El grupo es dueño de 6 de las 13 marcas más vendidas en el mundo. BAT también es líder en poder de fijación de precios dentro de la industria (+9% en 2019, +7% en 2020), lo que debería permitir a la compañía seguir aumentando sus beneficios en los próximos años.

Más de la mitad del EBIT de BAT viene del mercado de EEUU, que es uno de los mercados más importantes de tabaco a nivel global. Aumentar precios en el país es factible debido a la gran asequibilidad que tienen los fumadores estadounidenses.

Creemos que BAT es una acción defensiva, que ofrece una gran visibilidad en generación de caja, debido, entre otras razones, al buen posicionamiento de la compañía y a las enormes barreras de entrada que existen en el oligopolio de la industria del tabaco. Pensamos que la valoración actual de BAT es muy atractiva, de hecho cotiza con el mayor descuento de los últimos 20 años frente a las empresas de consumo. Y aparte de ello actualmente tiene una rentabilidad por dividendo del ~7,7%, una de las mayores del índice FTSE 100.



JAVIER LÓPEZ BERNARDO, GESTOR DE CARTERAS DE BRIGHTGATE CAPITAL

Kaspi.kz [KSPI:LI] es una empresa tecnológico-financiera kazaja con presencia en los negocios de fintech, marketplace y pagos. Los tres negocios están aglutinados bajo la superapp de Kaspi, creando

un ecosistema inigualable y con métricas envidiables para sus competidores internacionales. Gracias a su superapp, Kaspi ya ostenta posiciones de amplio liderazgo en cada uno de sus tres negocios, solamente 4 años después del lanzamiento de la app. Kaspi es el mejor ejemplo que he encontrado de cómo la disrupción tecnológica sin precedentes que están viviendo los países emergentes está cambiando cómo pagan, cómo compran y cómo se financian los consumidores de dichos países a una velocidad vertiginosa.

MOI
GLOBAL

en Español

PRESENTA

2021

BESTiDEAS
en Español