

Scotia Acciones USA

Fecha de publicación: Octubre de 2024

Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2024

El valor de la investigación independiente – parte II

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones USA en el tercer trimestre de 2024. El objetivo principal de nuestro equipo es capitalizar y crear riqueza para los accionistas. Nos esforzamos por lograr este objetivo mediante un profundo análisis fundamental para seleccionar las mejores empresas de crecimiento sostenible de su clase, operadas por líderes empresariales sólidos que demuestran una sólida disciplina en la asignación de capital. Este proceso es simple en teoría, pero difícil en la práctica y requiere un esfuerzo enorme. Para nuestro éxito es fundamental identificar modelos de negocio únicos mediante una investigación independiente.

Debida diligencia sobre el terreno

En el último comentario, destacamos la importancia de la investigación de inversiones independiente para nuestro proceso de inversión y la ventaja que ofrece en comparación con la investigación de acciones del lado vendedor. Un ejemplo de investigación de inversiones independiente en nuestro proceso de inversión es la diligencia debida sobre el terreno.

La debida diligencia sobre el terreno implica programar reuniones de gestión, visitas a plantas, visitas a tiendas y reuniones con empleados con varias empresas en una ciudad seleccionada de América del Norte. Nuestro itinerario suele incluir entre 5 y 10 empresas de interés, con visitas a plantas y reuniones programadas a lo largo de 3 a 5 días hábiles consecutivos. Durante nuestro viaje más reciente a Cleveland, Ohio, recorrimos las operaciones de fabricación de varias empresas industriales de alta calidad, nos reunimos con los equipos de gestión y los empleados locales y analizamos la estrategia a nivel de tienda con talentos en

Equipo de Inversión



Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio
Manager

Especialista en Acciones Estados Unidos y Canadá.

Vishal se unió a 1832 Asset Management L.P. como analista en 2005. Fue ascendido a Gerente Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019.

Ha analizado una amplia gama de compañías en varias industrias. Su método es utilizar el análisis profundo fundamental para seleccionar empresas de “clase mundial”, crecimiento sostenible y sólida gestión, con disciplinada administración de capital.

Cuenta con un BComm. con distinción del John Molson School of Business en Concordia University y es un Calvin C. Potter socio. Obtuvo la designación CFA en 2009.

Scotia Acciones USA

ascenso. Antes de Cleveland, nuestro equipo visitó interesantes empresas de tecnología en Silicon Valley en el otoño de 2023.

Visitando empresas tiene muchas ventajas que no se pueden obtener de la investigación de acciones del lado vendedor o detrás de una computadora. Durante nuestras visitas interactuamos con la gerencia y los empleados de las tiendas locales y aprendemos más sobre la empresa en detalle. Por ejemplo, durante nuestro reciente viaje a Ohio, visitamos varias tiendas de Sherwin Williams y aprendimos cómo la gerencia selecciona ubicaciones específicas para tiendas residenciales y comerciales. La gerencia de la tienda local nos contó de las operaciones en detalle y describió su trayectoria profesional dentro de la empresa. Finalmente, como inversores, la debida diligencia en el terreno puede brindar inspiración o conocimiento sobre otras oportunidades de inversión. Ya sea que se trate de un competidor muy respetado mencionado por la gerencia o un proveedor valioso mencionado por los empleados de la tienda local, estar inmerso en las operaciones y el funcionamiento diarios de una empresa proporciona una imagen holística de la cadena de valor y de cómo las diferentes empresas interactúan entre sí.

Incorporando la debida diligencia sobre el terreno en nuestro proceso de inversión

Siempre hay mucho que aprender cuando se visitan empresas, especialmente aquellas con operaciones físicas como una planta de fabricación. Dicho esto, un componente fundamental de nuestro proceso de inversión y quizás la parte más importante de la debida diligencia sobre el terreno es reunirse personalmente con la dirección de la empresa. Preferimos empresas que sean propiedad de un equipo directivo alineado y operado por él, es decir, una dirección que invierta en acciones ordinarias junto con los inversores. Esta es una de las razones por las que preferimos invertir junto con empresas que han sido propiedad de una familia durante generaciones. Conocer en persona a la dirección de la empresa, así como a otros empleados, nos proporciona una mejor idea de la cultura corporativa y la filosofía de gestión. Por ejemplo, mientras visitábamos la división de máquinas de Lincoln Electric, aprendimos mucho sobre las infames políticas de compensación de la empresa. Creadas originalmente por James F. Lincoln, hay varios componentes críticos, incluidos los salarios basados en la producción para los puestos de fabricación, un bono de fin de año y empleo garantizado para todos los trabajadores. Esta fuerza laboral altamente incentivada es una cultura única y es probablemente uno de los factores que contribuyen al bajo costo de producción y la productividad de la fuerza laboral de la empresa.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2024, Scotia Acciones USA tuvo un rendimiento de -0.89% (CLP), por debajo de su índice de referencia (índice S&P 500 TR). El fondo tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia en el tercer trimestre, debido principalmente a las decisiones de asignación de activos, mientras que la selección de acciones tuvo una contribución positiva. La sobreponderación del fondo en el sector de Tecnologías de la Información, así como la no tenencia de empresas inmobiliarias o de servicios públicos, restaron rentabilidad relativa. Esto se vio ligeramente compensado por la no tenencia de ningún nombre en el sector de Energía, que tuvo un rendimiento inferior al del índice general del mercado. La selección de acciones dentro de Finanzas y Materiales contribuyó positivamente a las rentabilidades. En términos de nombres individuales, los principales contribuyentes fueron

Scotia Acciones USA

Progressive Corp, Sherwin-Williams e Intuitive Surgical. Los principales detractores individuales fueron Cadence Design Systems, Tesla, que el fondo no posee, y Edwards Lifesciences.

Para concluir, lograr sólidos resultados de inversión es un desafío y requiere mucho trabajo. Si bien existen muchas estrategias diferentes para lograr el éxito, ninguna de ellas es fácil. Sin embargo, creemos que poseer una cartera de empresas de primera clase, que han sido investigadas de forma independiente, nos brinda la convicción y la ventaja competitiva para aumentar el capital de los accionistas a largo plazo. Reconocemos que los errores son inevitables, sin embargo, invertir junto con equipos de gestión que son propietarios de empresas tiene una mayor probabilidad de éxito a largo plazo.

“La intensidad es el precio de la excelencia” – Warren Buffett

Gracias por su continuo apoyo.

Vishal Patel

Vicepresidente y Portafolio Manager

Aviso Legal

Vishal Patel es un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales compuestos históricos que presentan las comisiones netas de los gastos operativos y no toman en cuenta las comisiones de gestión y de custodia que se cargan en las cuentas. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian frecuentemente y su rendimiento pasado podría no repetirse.

Este material solo es para fines informativos y de discusión. No deberá tomarse una decisión para invertir con base en el contenido de esta publicación. Este material no debe ser interpretado como una solicitud u oferta de compra o venta de instrumentos financieros, ni tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de algún beneficiario. No pretende ofrecer asesoría legal, tributaria, contable ni de ninguna otra índole y los beneficiarios deberían obtener asesoría profesional específica de sus propios asesores legales, tributarios, contables u otros asesores profesionales antes de proceder a tomar una decisión.

Las opiniones expresadas con respecto a una empresa, valor, industria o sector del mercado en particular son exclusivamente las de sus autores, y no representan necesariamente las opiniones de 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben considerarse como un intento de comercializar el fondo mutuo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni deben considerarse como asesoría de inversiones.

© Copyright 2024 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es filial de Scotiabank Chile y su principal agente para la comercialización de las cuotas de los fondos mutuos administrados por aquella. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos las que se encuentran establecidas tanto en sus Reglamentos Internos, como en el Contrato General de Fondos y en www.scotiabankchile.cl o en www.cmfchile.cl. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl.

Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos[®] Marca Registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. ("Administradora"), ha contratado los servicios de 1832 Asset Management L.P. ("1832 AM") cuya función principal es brindar asesoría para la administración de los activos del Fondo. "1832 AM" envía periódicamente sus recomendaciones de inversión a la Administradora, quién tiene la discrecionalidad de ejecutar o no las recomendaciones, siendo la Administradora la única responsable de las decisiones de inversión del Fondo.

[™] Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.