

Scotia Acciones USA

Fecha de publicación: enero de 2025

Comentario trimestral

Cuarto trimestre de 2024

Otro año récord: el foco está en la capitalización a largo plazo

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones USA en el cuarto trimestre de 2024. El cierre del cuarto trimestre de 2024 marca el final de otro año récord para nuestros accionistas. Si bien nos complace ofrecer sólidos resultados para nuestros accionistas en el año calendario 2024, nuestro objetivo principal es generar una creación de riqueza significativa y sostenible a largo plazo. Con eso en mente, nos complace destacar el desempeño a largo plazo de nuestros mandatos.

Sencillo, pero no fácil

Si bien nos enorgullecemos de nuestros resultados, reconocemos el desafío continuo que supone generar riqueza a largo plazo. Como equipo, solemos decir que el objetivo de superar al mercado es simple en su definición, pero muy difícil en la práctica. Para lograr este objetivo, creemos que es esencial adherirse a un proceso de inversión repetible y bien definido.

Creemos que la repetitividad es una de las mayores fortalezas de nuestro proceso de inversión y una de las que nos da confianza en nuestra capacidad de seguir generando riqueza para nuestros accionistas. Muchos inversores comienzan el nuevo año seleccionando “nuevas ideas” o “mejores opciones” y centrándose en “burbujas de mercado”, lo que da como resultado una “rutina de inversión” acelerada y continua que, en nuestra opinión, probablemente no sea sostenible. En cambio, seguimos manteniendo las mejores empresas de su clase con fuertes ventajas competitivas, un poder de fijación de precios significativo, lideradas por equipos de gestión con una alineación significativa

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

con los accionistas, que han sido ampliamente analizadas e investigadas. No nos interesan las nuevas ideas simplemente por el hecho de ser novedosas.

Perspectivas para 2025

Si esperaba que hiciéramos pronósticos sobre los mercados de valores en 2025, podría llevarse una decepción. Hemos dicho muchas veces que preferimos lo micro a lo macro, y no cumpliríamos nuestra palabra si comenzáramos a proporcionar pronósticos de mercado. En cambio, nuestro proceso de inversión se centra intensamente en la investigación en profundidad de empresas individuales. Para continuar investigando y adquiriendo las mejores empresas para nuestros accionistas, en 2025 tenemos la intención de hacer más de lo mismo. Esperamos organizar múltiples roadshows inversos, en los que nos reuniremos con equipos de gestión en las sedes locales y visitaremos plantas de fabricación, instalaciones de producción, oficinas de ventas y campus corporativos. Además, damos gran importancia a las conferencias, ferias comerciales y exposiciones del sector que se organizan sin la influencia de los corredores del lado vendedor (consulte nuestro comentario del segundo trimestre de 2024 titulado “El valor de la investigación independiente”).

Riesgos e incertidumbres

Seríamos negligentes si no mencionáramos los riesgos e incertidumbres inherentes a la inversión en acciones. El aumento de las tasas de interés en los EE. UU. tiene el potencial de afectar desproporcionadamente a las empresas en crecimiento (consulte nuestro comentario del tercer trimestre de 2022 titulado “Sensibilidad de la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a los precios de los activos”) y hay muchas otras variables que pueden afectar el desempeño del precio de las acciones de un año a otro.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2024, Scotia Acciones USA tuvo una rentabilidad bruta del 14,8% (CLP), superando a su índice de referencia (índice S&P 500 TR). La selección de valores (incluido el efecto de la divisa) afectó a los rendimientos relativos durante el período, en particular en los sectores financiero y de consumo discrecional. Sin embargo, la selección en el sector de la atención sanitaria fue positiva. El efecto de la asignación fue positivo en general; sin embargo, una sobreponderación en el sector de materiales afectó modestamente a los rendimientos relativos, ya que los materiales fueron el sector con peor rendimiento durante el período. En términos de contribuyentes individuales, Intuitive Surgical, Alphabet y Cadence Design Systems fueron los mayores contribuyentes. Los principales detractores individuales fueron Advanced Micro Devices, así como la ausencia de Broadcom y Tesla, que tuvieron un buen rendimiento durante el período.

Para concluir, estamos comprometidos y somos firmes en nuestro enfoque para encontrar y mantener las empresas que creemos que tienen la mejor oportunidad de generar riqueza para los accionistas a largo plazo, independientemente de las condiciones actuales del mercado. Nuestro enfoque para lograr este objetivo ha dado como resultado una sólida creación de riqueza en los últimos 5 años y seguirá siendo el mismo.

Scotia Acciones USA

“El interés compuesto es la octava maravilla del mundo. Quien lo entiende, lo gana... quien no lo entiende... lo paga.” – Albert Einstein

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 2025 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.