

Información importante sobre los cambios del subasesor en el Fondo Mundial de Renta Variable

El Fondo Mundial de Renta Variable del CBIS busca la revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión en acciones en empresas de mediana y gran capitalización emitidas por empresas de todo el mundo. Actualmente el Fondo se estructura para asignar el 50 % de los activos a Scott Investment Partners (“Scott”) y el otro 50 % a Los Angeles Capital Management (“LA Capital”).

*El Equipo de Inversiones del CBIS ha despedido a Scott y a LA Capital y los ha sustituido por **Hardman Johnston Global Advisors LLC** (“Hardman Johnston”) y **Maj Invest** (“Maj”).*

DESPIDO DE SCOTT

Mientras que la empresa siga estando convencida de su enfoque sobre las inversiones a pesar de los recientes malos resultados, la dinámica del equipo nos lleva a cuestionarnos su efectividad a la hora de aplicar la filosofía de las inversiones en el futuro. El sucesor más probable de Walter Scott, su hijo Matthew Scott, dejó la empresa a principios del 2021, lo que provocó más dudas sobre la planificación de la sucesión de la empresa.

DESPIDO DE LA CAPITAL

LA Capital se incluyó en la búsqueda pero no encajaba bien con los otros candidatos que cuentan con un fondo multigestión. Con el paso del tiempo, se hizo evidente que el enfoque de LA Capital sobre la gestión de la cartera no encaja con la filosofía de inversiones del CBIS.

PROCESO DE BÚSQUEDA

Las investigaciones realizadas en las bases de datos de eVestment y Mercer dieron lugar a una lista de posibles estrategias a través de varios sesgos de factor/estilo. Después de una serie de reuniones con cada posible director y las posteriores investigaciones realizadas sobre ellos, el equipo ha llegado a la conclusión de combinar la cartera de Maj y Hardman Johnston.

SELECCIÓN DE HARDMAN JOHNSTON

Guiados por un fuerte líder en Cassandra Hardman, la empresa usa un equipo con una amplia experiencia donde cada uno de ellos tiene una opinión. Con un proceso y una filosofía de inversiones coherente que se ha usado en los últimos 20 años, la empresa usa ese enfoque de inversiones en toda la gama de sus productos. Esto puede ser un riesgo cuando dicho enfoque está en desuso. El enfoque de multigestión propuesto ayuda a reducir este riesgo permitiéndonos apreciar la aplicación coherente de la empresa de su filosofía de inversiones en todas las situaciones del mercado.

SELECCIÓN DE MAJ INVEST

Maj, una pequeña empresa propiedad de los empleados con una gama de productos enfocada, confía en el amplio uso de la tecnología para llevar estructura, disciplina y eficacia al proceso. A diferencia de Hardman Johnston, Maj intenta diversificar la gama de productos con la adición de otros equipos de inversiones. El enfoque de la empresa está inspirado en Benjamin Graham, pero además busca que las empresas ofrezcan estabilidad, rentabilidad, beneficio potencial, calidad del balance y una valoración atractiva.

IMPLEMENTACIÓN

Aunque ambos directores tienen un elemento de enfoque de métrica de calidad en la selección de acciones, Hardman Johnston está orientado al crecimiento mientras que Maj tiene un sesgo de valor. En la práctica, ambos directores ofrecen niveles de riesgo similares y además están centrados en el número de nombres y confían en la selección de acciones para añadir valor.

Ya que buscamos correlaciones de los directores entre $-0,2$ y $+0,2$, las rentabilidades sin correlación entre las dos estrategias son especialmente importantes. Mediante nuestros cálculos, la correlación del exceso de la rentabilidad durante la historia común (16,25 años) entre Hardman Johnston y Maj era de $-0,18$.

El Equipo de Inversiones ha implementado una asignación de acciones igual entre las inversiones de Hardman Johnston y Maj.

