



ENCINA FUND

Panamá, 10 de febrero de 2022

Estimados inversionistas,

Encina Fund es un vehículo a través el cual los inversionistas acumulan participaciones en negocios de alta calidad. De esta manera, pretendemos lograr los dos principales objetivos del Fondo: *proteger* y *crecer* el patrimonio.

El enfoque en acciones comunes se basa en que históricamente esta categoría ha sido el activo productivo por excelencia. En el siglo XX, estas ofrecieron un retorno anual de 10%, dejando atrás alternativas como la renta fija, bienes raíces, materias primas y demás. Pensamos que, a futuro, las acciones deben seguir brindando retornos satisfactorios y superiores a otras categorías de inversión.

Bajo esta idea, *Encina* pretende volverse accionista minoritario de algunos de los mejores negocios del mundo. Los grandes negocios normalmente cuentan con ventajas competitivas que les permiten generar una rentabilidad elevada en el tiempo. También, queremos asociarnos con ejecutivos de alta integridad y capacidad ya que dependemos de la buena gestión de nuestras inversiones. Como accionistas minoritarios y pasivos, nuestro impacto sobre las operaciones será “nulo”. Finalmente, deseamos adquirir acciones de estas empresas solo cuando coticen a precios razonables.

Encontrar negocios que cuenten con todas estas cualidades no es fácil, por lo que invertiremos de forma concentrada, en nuestras mejores ideas. También, lo hacemos con la idea de mantenernos como accionistas por años y beneficiarnos del valor que generan las compañías en el tiempo.

El enfoque en el largo plazo es parte clave de nuestra estrategia. A corto plazo, los movimientos en precios son impredecibles, y determinados por las emociones de los participantes en el mercado. A largo plazo, los precios tienden a seguir los resultados de las compañías y los resultados se vuelven más predecibles y consistentes.

Por esta razón, será necesario tener paciencia para obtener buenos resultados. En el camino habrá periodos de volatilidad, y tendremos que atravesarlos para cumplir nuestros objetivos. Algo importante es que esta volatilidad no la vemos como riesgo. Nuestra definición de riesgo es la probabilidad de una pérdida permanente de capital. Bajo esta definición, consideramos de bajo riesgo la inversión en un número de empresas de calidad y con un horizonte de unos años.

Finalmente, esperamos que *Encina* sea una solución patrimonial que no requiera de mayor tiempo del accionista. Intentaremos transmitir nuestra estrategia y pensamientos del tema con cartas, eventos y contenido. Con el tiempo, valoraríamos que los inversionistas acumulen convicción en estas ideas y en el Fondo.

Atentamente,

Fernando A. Lewis de la Guardia