

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

SCOTUSA

Fecha de publicación: enero de 2024

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre de 2023

### El poder de los altos estándares

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA<sup>1</sup>) en el cuarto trimestre de 2023.

Al reflexionar sobre 2023, estamos satisfechos con los resultados que hemos generado para nuestros clientes. Si bien el mundo actual está plagado de titulares cambiantes, incertidumbre y volatilidad del mercado, queremos recordarles a los clientes que nuestro enfoque está en la microeconomía, no en la macroeconomía. Nuestro análisis microeconómico nos ayudó a evitar la manía de las SPAC (Compañías de Adquisición con Propósito Especial) y muchas otras modas de inversión a lo largo de los años. Un artículo reciente de Bloomberg estimó que el colapso de estas empresas de cheques en blanco ha resultado en una asombrosa pérdida de 46 mil millones de dólares para los inversionistas.

No intentamos invertir en las acciones más populares ni en el tipo de inversiones del día. Somos propietarios de empresas reales con ganancias y flujos de caja. Nuestra estrategia de inversión se puede describir en dos palabras: **CRECIMIENTO DE CALIDAD**. Los negocios que poseemos son de alta calidad (es decir, amplia liquidez, balance sólido y ciclos de flujo de efectivo saludables) y tienen un crecimiento sostenible (es decir, una fuerte participación de mercado, poder de fijación de precios, ventajas competitivas sostenibles y oportunidades de mercado). Creemos que estas empresas de alta calidad con crecimiento sostenible tendrán ventaja frente a aquellas de menor calidad y menor crecimiento. También se pueden definir estas empresas como “las mejores de su clase” o “líderes empresariales”. Nos gusta la palabra **LIDERES** cuando pensamos en nuestras carteras. ¡Preferimos empresas que son número 1 o 2 en lo que hacen!

### 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 Estados Unidos<sup>1</sup>

Como se mencionó en comentarios anteriores, muchos de nuestros fondos se han beneficiado de poseer algunos de los negocios relacionados con los “7 magníficos<sup>2</sup>” y la “IA<sup>3</sup>”. Nos preguntaron si estas empresas están en la cima y si sus mejores días han quedado atrás. Para nosotros, todo se reduce a los conceptos básicos de negocios y contabilidad 101. Buscamos crecimiento de ingresos, mayores márgenes, mayores ganancias y mayor flujo de efectivo y el valor de un negocio como capital de los flujos de efectivo que una empresa generará a perpetuidad, descontados a 8-10%. Si estas empresas no cumplen con nuestros criterios de inversión, no seremos propietarios de ellas. Los poseemos debido a nuestro proceso y filosofía de inversión. No somos inversores de siglas. Anteriormente era FANG<sup>4</sup>, luego FANG plus<sup>5</sup>, ahora sus “7 magníficos<sup>2</sup>” (no es un acrónimo pero sigue siendo una etiqueta). Esto no significa nada para nosotros. Habrá más siglas en los medios. Continuaremos apegándonos a nuestro proceso y filosofía.

## Áreas de oportunidad

Si bien el número de empresas en nuestras carteras variará según el mandato, normalmente tienen entre 25 y 40 empresas. Nuestras carteras están diversificadas en entre 7 y 11 sectores de GIC<sup>6</sup>. Las tecnologías de la información y las finanzas siguen siendo nuestro mayor sector sobreponderado. Nuestra mayor posición infraponderada es la de Atención sanitaria. Echamos de menos llegar temprano con los medicamentos GLP-1<sup>7</sup>. Aún es pronto para saber cómo evoluciona este mercado, pero ha sido una oportunidad perdida. La atención sanitaria sigue siendo un área clave de investigación y oportunidad. Las diferencias en las asignaciones sectoriales entre nuestros fondos y sus índices de referencia<sup>8</sup> son el resultado de nuestro proceso de inversión ascendente. Hay áreas del mercado que cumplen mejor con nuestros estrictos criterios de inversión. Un aspecto importante de nuestra estrategia de crecimiento de calidad es seleccionar empresas con estructuras de capital ventajosas, rendimientos financieros y oportunidades de crecimiento secular. Evitando áreas del mercado que no cumplan con nuestros criterios, como bienes raíces y servicios públicos. El siguiente cuadro enumera nuestras áreas de enfoque y las áreas en las que estamos menos enfocados ahora.

Enfoque	Menos Enfoque
Tecnología	Bienes raíces
Servicios de comunicación	Servicios públicos
Consumo básico	Materiales
Consumo discrecional	
Energía	
Salud	
Financieros	
Industriales	

Pasando a la atribución, para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2023, SCOTUSA<sup>1</sup> tuvo un retorno de 10.95% (MXN<sup>9</sup>) superando a su índice de referencia<sup>8</sup> (Índice S&P 500 TR<sup>10</sup>). La ausencia de participaciones en el sector de la energía contribuyó positivamente por segundo trimestre consecutivo, ya que el sector de la energía obtuvo un rendimiento inferior al índice general. La sobreponderación en el sector de tecnologías de la

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

información también contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. La selección de valores contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa; sin embargo, la selección positiva de valores en el sector de Materiales se vio compensada por la selección negativa de valores en el sector de Servicios de Telecomunicaciones. Los principales contribuyentes individuales al rendimiento relativo fueron Advanced Micro Devices<sup>11</sup>, Sherwin-Williams<sup>12</sup> y Costco Wholesale<sup>13</sup>. Los principales detractores fueron Old Dominion Freight Line<sup>14</sup>, Alphabet<sup>15</sup> (Google<sup>16</sup>) y Nvidia Corp<sup>17</sup>.

Estamos orgullosos de nuestra trayectoria a largo plazo. Hemos generado retornos de dos dígitos durante un período anualizado de cinco años para nuestros clientes. Nuestra preferencia por las empresas de mayor capitalización dio sus frutos el año pasado, ya que se beneficiaron del aumento de los tipos de interés. Si bien el mercado siempre es impredecible, continuamos trabajando diligentemente en nombre de nuestros clientes para tomar decisiones informadas para el próximo año. Nuestra filosofía y proceso de inversión no cambian. Continuaremos siguiendo nuestro proceso de inversión en un intento de encontrar las mejores empresas con los mejores fundamentos a largo plazo y que tengan una fuerte alineación de capital.

Gracias por su continuo apoyo.

**Vishal Patel**  
Vicepresidente y Portafolio Manager

<sup>1</sup>Scotia Acciones Estados Unidos S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

<sup>2</sup>7 Magníficos: Son las siete grandes empresas tecnológicas cotizadas en el mercado del Nasdaq, (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla y Alphabet)

<sup>3</sup>IA: Inteligencia Artificial.

<sup>4</sup>FANG: Son las cinco grandes empresas tecnológicas cotizadas en el mercado del Nasdaq.

<sup>5</sup>FANG plus: Son las diez grandes empresas tecnológicas cotizadas en el mercado del Nasdaq.

<sup>6</sup>GIC: Clasificación de la Industria Global

<sup>7</sup>GLP-1: El péptido similar al glucagón tipo 1 o por sus siglas en inglés GLP-1 es una hormona peptídica de 30 o 31 aminoácidos de la familia de las incretinas cuya función fisiológica es el estímulo de la producción de insulina y la disminución de la producción de glucagón.

<sup>8</sup>Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>9</sup>MXN: Peso mexicano.

<sup>10</sup>S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

<sup>11</sup>Advanced Micro Devices, Inc. (AMD): Es una compañía estadounidense de semiconductores con sede en Santa Clara, California, que desarrolla procesadores de computación y productos tecnológicos similares de consumo.

<sup>12</sup>Sherwin-Williams: Es una compañía de capital estadounidense dedicada al desarrollo, fabricación y venta de pinturas y recubrimientos, así como a la comercialización de productos relacionados.

<sup>13</sup>Costco Wholesale: Es una cadena internacional de hipermercados con formato de Club de Precios cuyo objetivo es proporcionar los mejores precios en productos de calidad.

<sup>14</sup>Old Dominion Freight Line, Inc.: Es una compañía estadounidense de envíos regionales, interregionales y nacionales de menos de un camión completo. Además de sus servicios principales de LTL, la empresa ofrece servicios urgentes, de logística y de mudanzas domésticas.

<sup>15</sup>Alphabet: Es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet.

<sup>16</sup>Google, LLC: Es una compañía principal subsidiaria de la estadounidense Alphabet la cual se especializa en productos y servicios relacionados con internet, software, dispositivos electrónicos y otras tecnologías.

<sup>17</sup>Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

## Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión Scotia Acciones Estados Unidos Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. " (SCOTUSA)", tiene celebrado un contrato de asesoría estratégica con 1832 Asset Management L.P. y este únicamente le proporciona consejos respecto a estrategias de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTUSA. Dynamic Funds® es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia, usada bajo licencia. © Copyright 2018 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

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 2022 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

---

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, no se hacen responsables de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía de los criterios utilizados ni sugerencias para comprar o vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro, le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. El presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en [www.scotiabank.com.mx](http://www.scotiabank.com.mx). Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos de inversión, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.