

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

SCOTUSA

Fecha de publicación: julio 2024

## Comentario trimestral

### Segundo trimestre de 2024

#### El valor de la investigación independiente

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)<sup>1</sup> en el segundo trimestre de 2024 y por qué solo utilizamos investigaciones de inversión independientes. Ryan McNerney, analista de cartera, comparte su perspectiva única sobre el valor de la investigación de inversiones independiente después de haber trabajado tanto en el lado vendedor como en el lado comprador del negocio.

El objetivo principal de nuestro equipo es capitalizar capital y crear riqueza para los partícipes. Nos esforzamos por lograr este objetivo mediante el uso de un análisis fundamental profundo para seleccionar las mejores empresas de crecimiento sostenible, operadas por líderes empresariales sólidos que demuestran una sólida disciplina en la asignación de capital. Si bien este proceso es simple en teoría, en la práctica es difícil y requiere un esfuerzo tremendo. Para nuestro éxito es fundamental identificar modelos de negocio únicos a través de investigaciones independientes.

#### ¿Qué es la investigación independiente?

Antes de agregar cualquier negocio a nuestra cartera, nuestro equipo genera informes de inversión específicos de la empresa que analizan todas las métricas en nuestro marco de inversión. Los informes de inversión específicos de la empresa a menudo pueden tardar meses en completarse e implican estudios y análisis en profundidad de la industria, la historia de la empresa, modelos de flujo de caja libre, reuniones de gestión y visitas en persona a la empresa.

Una vez finalizado, los informes y opiniones de inversión se presentan y platican entre el equipo. De esta manera, las conclusiones de inversión pueden cuestionarse y compararse con oportunidades en otras industrias y sectores. Los informes de inversión sirven como una guía histórica para comparar el desempeño de la empresa con las expectativas y una herramienta para el aprendizaje continuo del equipo, una parte clave de los valores del equipo.

El análisis específico de la empresa utiliza información financiera corporativa, datos y publicaciones de la industria, conferencias de la industria y teoría del mosaico. Sin embargo, nuestros informes NO utilizan investigaciones, datos ni opiniones de inversión del lado vendedor (es decir, corretaje de inversiones). La

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

intención desde el principio es desarrollar una comprensión integral del negocio y formarse una opinión de inversión verdaderamente independiente e imparcial. Por el contrario, muchos miembros de la comunidad inversora dependen en gran medida de las opiniones y las investigaciones publicadas por los analistas de investigación de acciones del lado vendedor a la hora de formar sus opiniones de inversión.

Con un sólido conocimiento del negocio y una gran convicción, consideramos nuestras inversiones como propiedad empresarial a largo plazo, en lugar de simplemente valores bursátiles. Si bien revisamos continuamente nuestra tesis de inversión, no nos preocupan las fluctuaciones trimestrales. Esto da como resultado una menor rotación de la cartera y más tiempo para una investigación en profundidad sobre nuevas oportunidades potenciales de inversión.

## ¿Cuál es el valor de la investigación independiente?

La investigación independiente posiciona mejor a nuestro equipo para lograr nuestro objetivo principal y reduce significativamente los sesgos de inversión que están presentes en la investigación de acciones del lado vendedor, incluidos los siguientes:

- **Incentivos desalineados:** se citó al gran inversionista Charlie Munger diciendo: "Muéstrame los incentivos y te mostraré el resultado". Existen varias desventajas importantes al confiar en la investigación de acciones del lado vendedor, una de las cuales es la estructura de compensación. Los analistas de investigación de acciones del lado vendedor no reciben una compensación directa en función del desempeño de las recomendaciones de inversión. En cambio, la compensación suele estar impulsada por las relaciones principales con los inversores y otras actividades de los mercados de capital.
- **Pensamiento grupal:** la investigación de inversiones en grandes casas de bolsa tiene una amplia audiencia. Si el objetivo de inversión es capitalizar el capital a un ritmo más rápido que el del mercado en general (es decir, obtener un rendimiento superior), es útil generar ideas de inversión que sean independientes del mercado en general. Muchos inversores diferentes están consumiendo la investigación de inversiones de las casas de bolsa.
- **Perspectiva estrecha:** la investigación de acciones del lado de las ventas generalmente se organiza por sector (es decir, tecnología, finanzas, industria, etc.). Como resultado, las recomendaciones de inversión del lado de las ventas generalmente son relativas a un sector específico y no consideran los méritos de la inversión en comparación con las mejores empresas de otros sectores. Creemos que la discusión activa de la cartera entre un equipo de "generalistas" centrados en el objetivo común resuelve este problema.
- **Enfoque a corto plazo:** la investigación de acciones del lado de las ventas tiene una base de clientes diversa, que incluye inversores a largo plazo, fondos de cobertura, emisores corporativos y empresas de mercados de capital internos, entre otros. Estos clientes suelen tener diferentes objetivos comerciales y horizontes temporales de inversión. Para satisfacer los intereses de estos clientes se dedica un tiempo considerable a pronosticar resultados financieros a corto plazo y a mantener relaciones con los emisores, tal vez a expensas del desempeño de las inversiones a largo plazo.

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

- **Baja convicción:** realizar una investigación independiente, incluida la recopilación de datos, la lectura y el análisis financiero asociados, generalmente da como resultado una mejor comprensión en comparación con simplemente leer y copiar la tarea de otros. Creemos que la investigación independiente también permite la verificación independiente.

Pasando a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2024, SCOTUSA<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de 17.95% (MXN – rendimiento de gestión), superando a su índice de referencia<sup>2</sup> (Índice S&P 500 TR<sup>3</sup>). El factor que más contribuyó al rendimiento relativo fue la selección de valores, mientras que la asignación también tuvo una contribución positiva. En términos de sectores, los mayores contribuyentes fueron los nombres de tecnología de la información, servicios de comunicación y atención médica. Si bien la asignación fue positiva en general, la sobreponderación del sector financiero restó rentabilidad relativa, ya que el sector financiero obtuvo un rendimiento inferior al índice general. En términos de nombres individuales, los principales contribuyentes fueron Nvidia Corp<sup>4</sup>, Alphabet Inc<sup>5</sup> e Intuitive Surgical<sup>6</sup>.

Para terminar, lograr resultados de inversión sólidos es un desafío y requiere trabajo duro. Si bien existen muchas estrategias diferentes disponibles para lograr el éxito, ninguna de ellas es fácil. Sin embargo, creemos que poseer una cartera de los mejores negocios de su clase, que han sido investigados de forma independiente, nos proporciona la convicción y la ventaja competitiva para componer el capital de los participantes a largo plazo. Reconocemos que los errores son inevitables; sin embargo, los informes de inversión documentados garantizan el cumplimiento del proceso patentado, además de respaldar la responsabilidad y el aprendizaje continuo.

Los lectores veteranos saben que amamos a Warren Buffett<sup>7</sup>. Nos gustaría cerrar con una cita que captura muy bien este comentario:

**“Nunca miramos los informes de los analistas. Si leí uno fue porque los periódicos divertidos no estaban disponibles”. - Warren Buffett**

Gracias por su continuo apoyo.

Vishal Patel  
Vicepresidente y Portafolio Manager

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

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

<sup>2</sup>Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>3</sup>S&P 500 TR: Es el índice Standard & Poor's calculado sobre la base del rendimiento total. Considerado ampliamente como el indicador de referencia del mercado de valores de EE. UU., este índice incluye una muestra representativa de 500 empresas líderes en las principales industrias de la economía estadounidense.

<sup>4</sup>Nvidia: es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

<sup>5</sup>Alphabet Inc.: Es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet.

<sup>6</sup>Intuitive Surgical, Inc.: Es una empresa de biotecnología estadounidense que desarrolla, fabrica y comercializa productos robóticos diseñados para mejorar los resultados clínicos de los pacientes mediante cirugía mínimamente invasiva, en particular con el sistema quirúrgico da Vinci.

<sup>7</sup>Warren Edward Buffett es un inversor y empresario estadounidense. Es considerado uno de los inversores más grandes del mundo, además de ser el mayor accionista, presidente y director ejecutivo de Berkshire Hathaway.

## 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 fotocoparse, 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.

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