

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

SCOTUSA

Fecha de publicación: Octubre 2021

## Comentario trimestral

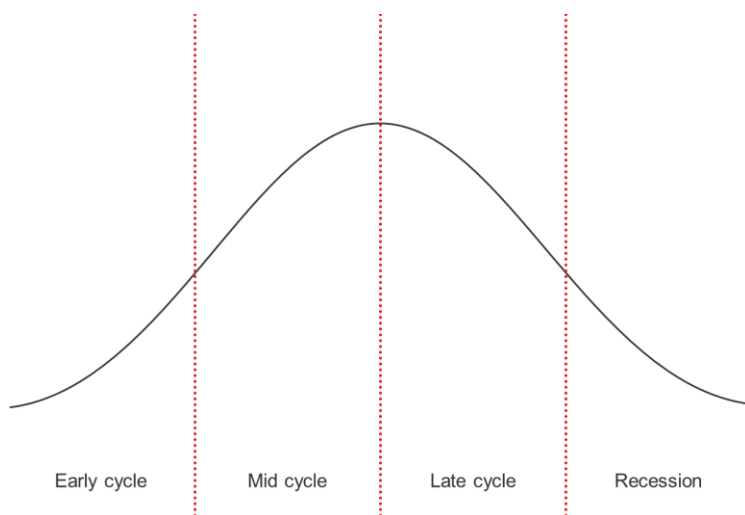
Tercer trimestre 2021

### Poder de fijación de precios

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y el rendimiento del Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA<sup>1</sup>) en el tercer trimestre de 2021. En este comentario, queremos centrarnos en la importancia del poder de fijación de precios.

En nuestra edición del primer trimestre, discutimos el ciclo económico y destacamos un mensaje clave: "A medida que pasamos de la primera parte de un ciclo económico a la mitad del ciclo económico, esperamos que tener grandes empresas con poder de fijación de precios en un entorno inflacionario, será una gran estrategia. "

Figura 1: Ciclo económico



Fuente: 1832 Asset Management L.P.

### 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

Esta estrategia ha generado resultados alentadores. A algunos gerentes les fue bien el año pasado, ya otros les está yendo bien este año. Pero es una combinación poco común que nos haya ido bien en los últimos dos años y creemos que una parte fundamental de nuestro éxito se puede atribuir al poder de fijación de precios de las empresas que poseemos para los clientes.

¿Qué es el poder de fijación de precios? Se define como:

**“En los negocios y la economía, el poder de fijación de precios se refiere al aumento en el precio de los productos de una empresa mientras mantiene su demanda. Si una empresa ofrece un producto único, su poder de fijación de precios será fuerte. La demanda del producto no se reducirá incluso cuando los precios suban. Cuando una empresa puede imponer precios más altos por un producto, las ganancias serán mayores. ”**

**- El profesor de negocios**

En cuanto a las empresas que poseemos, Apple es un gran ejemplo de una empresa con poder de fijación de precios. Han podido subir los precios de productos como el iPhone y los AirPods mientras la demanda general sigue creciendo. Más recientemente, lo han hecho con la introducción de sus nuevos relojes a precios cada vez más altos.

Sin embargo, no todas nuestras empresas tienen poder de fijación de precios. Por ejemplo, un banco trabaja con tasas de mercado competitivas. A menudo, no está dispuesto a pagar más por una hipoteca de un banco que por otro.

La inversión puede verse como un retraso del poder adquisitivo ahora para tener más poder adquisitivo en el futuro. Creemos que al ser dueños de negocios con poder de fijación de precios, lo haremos bien para nuestros clientes a largo plazo. Este año con el aumento de la inflación en toda la economía; creemos que nuestras empresas podrán traspasar los precios con el tiempo.

Pasando a la atribución, durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2021, SCOTUSA<sup>1</sup> obtuvo fuertes rendimientos absolutos y superó a su índice de referencia (índice S&P 500 TR<sup>2</sup>). Los mayores contribuyentes positivos al desempeño relativo fueron el resultado de la selección de valores en los sectores de salud y tecnología de la información. La infraponderación<sup>3</sup> en el sector de la energía también contribuyó a la rentabilidad relativa, ya que el sector registró un rendimiento inferior al del mercado en general. Los mayores contribuyentes individuales a la selección de valores positivos fueron nombres como Danaher, Cadence Design Systems y Advanced Micro Devices.

Para concluir, las últimas semanas del trimestre fueron testigos de una mayor volatilidad. Esta volatilidad fue causada por el aumento de rendimiento a 10 años de ~ 1.2% a ~ 1.5% y la reserva federal considerando aumentos en las tasas de interés; ambos tienen un impacto en el valor de las acciones sobre una base de valor de mercado. Seguimos creyendo que incluso con el aumento de los rendimientos, siguen siendo bajos desde una perspectiva a largo plazo.

# Scotia Acciones Estados Unidos

La clave es nuestra perspectiva de crecimiento, que sigue siendo sólida a medida que avanzamos en esta recuperación económica. Desde nuestra perspectiva, una corrección del mercado de valores es muy saludable. Como dice la famosa cita: "Cuando las raíces de un árbol son profundas, no hay razón para temer a la tormenta". Creemos que hemos construido nuestra cartera para que tenga raíces sólidas.

"La decisión más importante al evaluar una empresa es el poder de fijación de precios". - Warren Buffett

Gracias por su compromiso a largo plazo.

**Vishal Patel**

**Vicepresidente y Portafolio Manager**

# Scotia Acciones Estados Unidos

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

<sup>2</sup> Índice S&P 500 TR: S&P 500 Total Return Index, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

<sup>3</sup> Infraponderación: consiste en valorar un bien o servicio en base a criterios económicos y no económicos por debajo de su valor de mercado. En el argot de los mercados financieros, este término es muy utilizado en el trading para la valoración de un activo financiero.

## 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. en adelante "Scotia Acciones Estados Unidos (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 2021 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 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.