

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Enero 2021

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2020

Crecimiento: secular⁴ frente a cíclico

Si miramos hacia atrás en el año pasado, 2020 probablemente pasará a la historia como un año de muchas primicias. Ya sea trabajando desde casa, restricciones de viaje generalizadas o videoconferencia remota, probablemente podamos estar de acuerdo en que fue un año muy singular. Para nuestros clientes, ha sido un año excelente desde la perspectiva de la rentabilidad. La mayoría de los mandatos obtuvieron rendimientos de dos dígitos durante el año y nuestras cifras de rendimiento a corto y largo plazo siguen siendo sólidas. Agregamos un valor significativo a los clientes para ayudarlos a alcanzar sus metas financieras. 2020 también demostró el valor de nuestra disciplina: nos mantuvimos fieles a nuestro proceso de inversión a pesar de ver múltiples regímenes de mercado, liderazgo cambiante y muchas falsas señales.

De cara al año que tenemos por delante, no tenemos una bola de cristal para pronosticar o predecir perfectamente lo que sucederá en los mercados a corto plazo. Sin embargo, al revisar las empresas que poseemos en nuestra cartera, confiamos en las perspectivas de crecimiento secular⁴ a largo plazo para estas empresas. En el corto plazo, somos conscientes y cautelosos del hecho de que puede haber una rotación del mercado hacia empresas de crecimiento cíclico que no cumplen con nuestros criterios de inversión.

Una de las formas más fáciles de explicar la diferencia entre crecimiento secular⁴ y cíclico es observar las ganancias por acción (EPS²). Una empresa que experimenta un crecimiento secular⁴ verá un crecimiento de las ganancias en una línea relativamente suave, año tras año, durante un largo período de tiempo (es decir,

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

pasando de \$ 10 a \$ 11 a \$ 12, etc.). Por otro lado, una empresa de crecimiento cíclico experimentará mucha más volatilidad en sus ganancias (es decir, pasar de \$ 10 a \$ 5 y luego volver a \$ 10 o permanecer en \$ 10 en el futuro previsible). Como era de esperar, cuando buscamos negocios en los que invertir, tenemos una fuerte preferencia por el crecimiento secular⁴ y tratamos cualquier viento de cola cíclico como una prima adicional. Las empresas que tienen un fuerte crecimiento secular⁴ son a menudo las que pueden aumentar la riqueza de los accionistas a largo plazo.

Con la incertidumbre continua por delante (es decir, vacunas, nuevo presidente de los EE. UU.³, Etc.), lo mejor que podemos hacer por nuestros clientes este año será ceñirnos a nuestro proceso de inversión. Como recordatorio, nuestro proceso de inversión consta de cuatro pasos: cuantitativo, cualitativo, valoración y construcción de cartera. En términos de construcción de cartera, uno de los mayores cambios que hemos realizado en la cartera ha sido en el sector de la salud. Los últimos doce meses realmente han puesto de relieve la importancia de la asistencia sanitaria. Seguimos viendo oportunidades de despliegue de capital a largo plazo en la atención médica, particularmente en áreas innovadoras que pueden ayudar a mejorar la vida de los pacientes y reducir los costos para el sistema de atención médica. Como resultado, hemos aumentado nuestra exposición en las carteras de clientes.

Los mercados de valores continúan siendo saludables, con muchos estímulos gubernamentales que respaldan a los consumidores y las empresas, así como un fuerte acceso al capital. Además, la actividad de capital de riesgo y fusiones y adquisiciones sigue siendo sólida. Algo de este exceso de liquidez ha dado lugar a algunos focos preocupantes de manía especulativa en el mercado y es algo que continuamos monitoreando de cerca.

Gracias por su compromiso a largo plazo.

“A corto plazo, el mercado es una máquina de votación, pero a la larga es una máquina de ponderación” - Benjamin Graham

Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio Manager

Scotia Acciones Estados Unidos

¹ Scotia Acciones Estados Unidos S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

² EPS: Utilidad por acción.

³ EE.UU.: Estados Unidos de América.

⁴ Secular: Es un comportamiento persistente en el horizonte de largo plazo. Es decir, la variable analizada recibe presiones a la baja o al alza constantemente durante varios años, o incluso décadas.

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 Vice-President y un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

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 descritos antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizadas 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.sciotiabank.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.