

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Abril de 2022

Comentario trimestral

Primer trimestre de 2022

Comienzo de año volátil

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia de Acciones en Estados Unidos (SCOTUSA¹) en el primer trimestre de 2022. Después de los rendimientos récord del mercado y el sólido rendimiento de nuestros Fondos en 2021, hemos experimentado una gran volatilidad en los mercados durante el primer trimestre de 2022. El índice VIX² es un buen indicador de la volatilidad del mercado y lo hemos incluido en el apéndice para su referencia.

La reciente volatilidad del mercado ha sido causada por una combinación de factores que van desde el aumento de las tasas de interés y la política de la Reserva Federal hasta la guerra en Ucrania y el impacto de la inflación y los precios de las materias primas. Durante estos períodos difíciles, siempre hago referencia a una de mis citas favoritas de Warren Buffett. “En el siglo XX, Estados Unidos soportó dos guerras mundiales y otros conflictos militares traumáticos y costosos; la depresión; una docena de recesiones y pánicos financieros; choques de petróleo; una epidemia de gripe; y la renuncia de un presidente caído en desgracia. Sin embargo, el Dow³ subió de 66 a 11.497”.

Esta cita nos recuerda que debemos centrarnos en el largo plazo. También nos recuerda que debemos apegarnos a nuestro plan financiero y utilizar la volatilidad como una oportunidad para desplegar capital.

Una de las principales razones del bajo rendimiento de nuestros fondos en el primer trimestre fue el aumento significativo de los precios de las materias primas. Desde el petróleo, el trigo, la potasa, etc., hemos visto una inflación significativa en los precios de las materias primas. Esto significó que nuestras carteras se

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

vieron afectadas negativamente por dos lados. Primero, por no poseer mucho en forma de productos básicos en los fondos; en segundo lugar, de que la inflación de los costos de las materias primas afecte los márgenes de nuestras empresas.

Creemos que poseemos grandes negocios con poder de fijación de precios que deberían poder aumentar los precios y transmitir la inflación de las materias primas a largo plazo. Un buen ejemplo de eso es Sherwin Williams. En el corto plazo, el costo de los insumos, desde las latas de acero hasta la resina utilizada para hacer pintura, ha impactado los márgenes; sin embargo, creemos que, en el largo plazo, este negocio podrá traspasar los aumentos de precios al consumidor y alcanzar márgenes promedio de largo plazo.

No tenemos una exposición significativa a áreas como el petróleo y la potasa, que recientemente han obtenido buenos resultados debido al impacto que tiene Rusia y Ucrania en los mercados petrolero y agrícola. Ciertamente podríamos tener negocios de picos y palas que proporcionen bienes y servicios a empresas de productos básicos; equipamiento pesado sería un ejemplo de eso. También estamos prestando mucha atención a las perspectivas de la demanda de ciertos productos básicos en lo que respecta a la electrificación y los vehículos eléctricos, y cómo eso podría afectar los precios de los productos básicos a largo plazo.

Usaremos Alcoa⁴ para resaltar por qué seguimos siendo cautelosos en la mayoría de las inversiones en materias primas a largo plazo. Una parte clave de nuestro proceso de inversión disciplinado, repetible y ascendente es que nos gustan las marcas sólidas con poder de fijación de precios. Históricamente, hemos evitado los mercados de tomadores de precios frente a los mercados de fijadores de precios (también conocidos como materias primas). El aceite de una empresa o el aluminio de otra es lo mismo, con capacidad de sustitución. Estos equipos de gestión deben administrar el negocio en función de los precios cotizados diariamente. No estamos seguros de la sostenibilidad y durabilidad de los precios actuales de las materias primas, y no necesariamente tenemos una bola de cristal para pronosticar con precisión los precios de las materias primas a corto plazo.

Nuestra preferencia siempre ha sido invertir en negocios de alta calidad a largo plazo que generen riqueza con el tiempo. Vemos los productos básicos más como oportunidades que probablemente requieran cierta perspicacia comercial. Alcoa⁴ es una empresa que ha pasado de \$100/acción a \$10/acción y ahora está cerca de \$90/acción. En un horizonte de 20 años, comprar y mantener no ha funcionado; sin embargo, si pudieras vender en la parte superior y comprar en la parte inferior, podrías haber ganado mucho dinero. La acción no ha sido un compuesto de comprar y mantener a largo plazo. Una empresa como esa rara vez se ajusta a nuestros criterios de inversión para la inclusión en carteras de clientes, dada la fluctuación de las ganancias en función de los precios del aluminio. Independientemente de la exposición infraponderada o nula a las materias primas en nuestras carteras en cualquier momento, continuaremos investigando sobre ellas para ver si hay algún cambio estructural a largo plazo que pueda dar lugar a un potencial plurianual para su inclusión en las carteras de los clientes y ayudar con la construcción de la cartera.

Pasando a la atribución, durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2022, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia (índice S&P 500 TR⁵). Los mayores detractores del rendimiento relativo se

Scotia Acciones Estados Unidos

debieron a la selección de valores en los sectores de atención médica, materiales y productos básicos de consumo. No tener ninguna exposición al sector de la energía también restó valor a los rendimientos relativos, ya que el sector fue el que mejor se comportó del índice y superó al mercado en general. Los mayores detractores individuales fueron nombres como Advanced Micro Devices⁶, Sherwin-Williams⁷ y Estee Lauder⁸.

Mientras escribimos este comentario, algunas de las noticias geopolíticas y la rotación del sector están disminuyendo. Es posible que no desaparezca por completo, y aún podríamos estar en un entorno de mayor volatilidad en el futuro. Como fiduciario, nuestro enfoque ha sido y siempre será, buscar los mejores negocios en su clase que creemos que funcionarán bien para los fondos y, por lo tanto, para nuestros clientes. Esto significa que debemos apegarnos a nuestro proceso de inversión y seguir reuniéndonos con la gerencia de numerosas empresas y asistir a conferencias de la industria. Asistiré en persona a Nebraska en abril para la reunión anual de Berkshire Hathaway⁹ y para reunirme con Union Pacific Railroad¹⁰ en su sede principal.

Realmente no sabemos cómo se desarrollará el resto de 2022. En comentarios anteriores, expresamos nuestras preocupaciones sobre las tasas más altas y la política de la Reserva Federal, y esos dos factores siguen siendo riesgos para todas las clases de activos.

A medida que avanzamos en el ciclo económico, creemos que nuestro enfoque en la gestión de calidad que puede manejar un ciclo económico completo recompensará a los accionistas a largo plazo.

Le deseamos a usted y a su familia todo lo mejor y gracias por su apoyo y negocios.

Vishal Patel

Vicepresidente y Portafolio Manager

²El índice VIX: El índice de volatilidad CBOE (VIX) es un índice en tiempo real que representa las expectativas del mercado sobre la fortaleza relativa de los cambios de precios a corto plazo del índice S&P 500 (SPX). Debido a que se deriva de los precios de las opciones del índice SPX con fechas de vencimiento a corto plazo, genera una proyección de volatilidad a futuro de 30 días. La volatilidad, o qué tan rápido cambian los precios, a menudo se considera una forma de medir el sentimiento del mercado y, en particular, el grado de temor entre los participantes del mercado. El índice se conoce más comúnmente por su símbolo de cotización y, a menudo, se lo conoce simplemente como "el VIX". Fue creado por Chicago Board Options Exchange (CBOE) y es mantenido por CBOE Global Markets. Es un índice importante en el mundo del comercio y la inversión porque proporciona una medida cuantificable del riesgo de mercado y los sentimientos de los inversores.

³Dow: he Dow Chemical Company es una corporación multinacional, con su central ubicada en Midland, en el estado estadounidense de Michigan. Es una de las empresas químicas más grandes del mundo, junto con DuPont o BASF

⁴Alcoa: es una empresa estadounidense, la tercera más grande productora de aluminio en el mundo detrás de Rio Tinto-Alcan, y Rusal. Establecida en Pittsburgh, Pensilvania en 1888, adoptó el nombre de Aluminum Co. of America en 1907, del cual se deriva el nombre actual.

⁵Índice S&P 500 TR: El índice Standard & Poor's 500 Total Return.

⁶Advanced Micro Devices: Advanced Micro Devices, Inc. es una compañía estadounidense de semiconductores con sede en Santa Clara, California, que desarrolla procesadores de computación y productos tecnológicos similares de consumo.

⁷Sherwin-Williams: 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.

⁸Estee Lauder: Estée Lauder Companies Inc. es un fabricante y comercializador multinacional estadounidense de productos para el cuidado de la piel, el maquillaje, las fragancias y el cuidado del cabello, con sede en Midtown Manhattan, Nueva York.

⁹Berkshire Hathaway: Berkshire Hathaway es una sociedad tenedora de origen estadounidense, dueña total o parcial de las acciones de varios grupos empresariales. Tiene sus raíces en la fábrica textil establecida en 1839 por Oliver Chace conocida como Valley Falls Company, en Valley Falls, Rhode Island.

¹⁰Union Pacific Railroad: La Union Pacific, siglas: UP, filial de "Union Pacific Corporation", es una empresa ferroviaria estadounidense dedicada al transporte de mercancías. Fundada en 1862, es una de las siete compañías de ferrocarril denominadas Clase 1, ya que sus beneficios superan los 2777 millones de dólares.

Scotia Acciones Estados Unidos

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 solicitar el Prospecto de Información al Público Inversionista de cada uno de los fondos aquí descritos antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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. 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 mutuos, 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.