

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Abril de 2023

Comentario trimestral

Primer trimestre de 2023

Viendo la luz al final del túnel

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ en el primer trimestre de 2023.

Nos complace informar que hemos tenido un buen comienzo de año en términos de rentabilidad de nuestros fondos. Por ahora, sin embargo, quiero centrarme un poco en la historia de los mercados bajistas. Hemos compartido datos y análisis en comentarios anteriores con respecto a los mercados bajistas con y sin recesiones, y si son de 200 o 350 días, y cuán profundos y superficiales pueden ser. Como referencia, llevamos aproximadamente 320 días en este mercado bajista. (Consulte el gráfico a continuación)

Se puede argumentar que estamos en las últimas etapas de un mercado bajista y nos acercamos a las primeras etapas de un nuevo mercado alcista. Lo que hemos visto que sucede en el índice compuesto NASDAQ² nos tiene entusiasmados. El NASDAQ² ha subido un 20% desde su nivel más bajo. Ha habido un doble fondo (“double bottom”) y una nueva prueba en el NASDAQ² desde un punto de vista técnico.

Estamos bastante optimistas acerca de las empresas de tecnología de la información en nuestras carteras. Seguimos sobreponderados en nombres rentables de mega capitalización en el sector, incluso después de tener en cuenta los cambios de sectores GICS³ de algunas empresas de tecnología al sector financiero.

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.

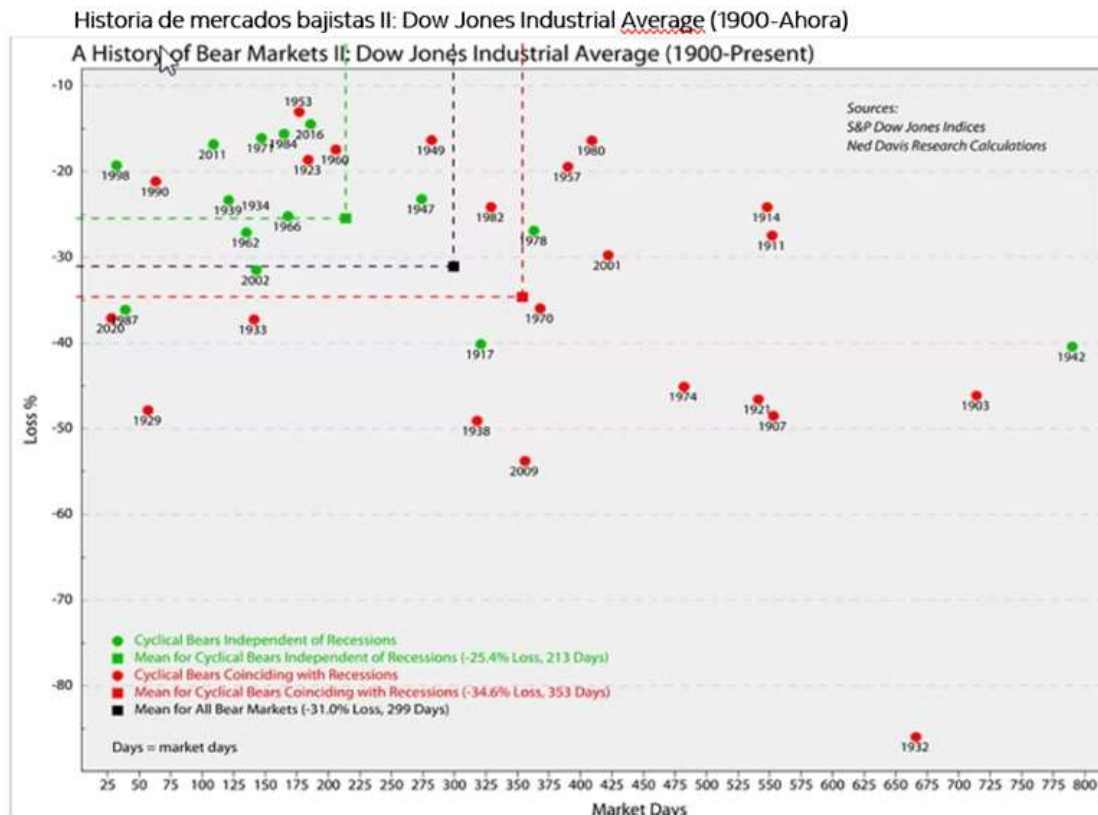
Ha analizado una amplia gama de compañías en varias industrias. Su método es utilizar el análisis profundo fundamental para seleccionar empresas de “clase mundial”, crecimiento sostenible y sólida gestión, con disciplinada administración de capital.

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 Unidos¹

También queremos mencionar que la reciente crisis bancaria ha generado oportunidades. (Ver más abajo para más pensamientos sobre la crisis bancaria). Para nosotros, el valor siempre ha sido sectores como energía, materiales y finanzas. Ha habido una rotación en las últimas semanas desde esos sectores (las áreas del mercado de tipo de valor y tasa de interés más alta), de regreso a los productores seculares de alta calidad, como atención médica, consumo discrecional y tecnología de la información.

Dicho esto, sabemos que 2023 está lejos de terminar y hemos visto muchos eventos macro en los últimos años que pueden cambiar la dirección del mercado. Sin embargo, creemos que hay mucho por lo que ser optimistas. Durante las presentaciones que hice a los asesores en octubre de 2022, mencioné que estábamos viendo cada vez más luz al final del túnel. Creo que nuestros resultados YTD⁴ son un indicador de eso.



Fuente: NDR

Durabilidad del modelo de negocio y gestión de riesgos

Ha sido un comienzo lleno de acontecimientos para 2023 en los mercados financieros mundiales, particularmente en el sector financiero. Lo más notable es la quiebra de varios bancos regionales de EE. UU.⁵ (Silicon Valley Bank y Signature Bank of New York) y el rescate de emergencia de Credit Suisse (un banco de importancia sistémica mundial) por parte de UBS. A pesar de la cantidad significativa de eventos impactantes que han ocurrido en lo que va del año, hemos logrado librar la tormenta. La resiliencia de la cartera y los

Scotia Acciones Estados Unidos¹

resultados de inversión que hemos logrado son una función de nuestra filosofía y proceso de inversión a largo plazo, que incluye un enfoque en la durabilidad del modelo comercial.

Como parte de nuestra evaluación de la durabilidad del negocio, analizamos el desempeño histórico de un negocio en diferentes entornos económicos. Ponemos gran énfasis en la durabilidad del negocio como parte de nuestro proceso. También consideramos el riesgo operativo, el riesgo de mercado, el riesgo crediticio y la estructura del mercado, entre otros factores.

Si bien nos gustan los bancos canadienses (que tienen una estructura de mercado diferente) y los grandes bancos de centros monetarios como JPMorgan Chase & Co, nuestro proceso de inversión, que incluye criterios de durabilidad comercial y ventaja competitiva, ha resultado históricamente en la propiedad de activos no financieros específicos. -financieros bancarios en los EE. UU.⁵, con poca o ninguna exposición a los bancos de los EE. UU.⁵ Esto no se debió a una exclusión deliberada de los bancos estadounidenses. En cambio, nuestra investigación sugiere que ciertas áreas no bancarias del mercado, como redes de tarjetas de crédito, seguros de propiedad y accidentes y agencias calificadoras, se adaptan mejor a nuestros criterios de inversión, especialmente en lo que se refiere al crecimiento, la ventaja competitiva y la durabilidad. Aunque es injusto pintar a todos los bancos y todos los mercados con el mismo pincel, las quiebras bancarias recientes e históricas plantean interrogantes sobre el riesgo y la durabilidad del modelo de negocio. Las quiebras bancarias de 2023 han planteado dudas con respecto a los modelos bancarios regionales de nicho que cotizan en bolsa, como Silicon Valley Bank y First Republic Bank.

Todos los negocios contienen riesgo. Sin embargo, nos esforzamos por identificar el riesgo y asegurarnos de recibir una compensación adecuada por los riesgos en los que incurramos. Aunque no vemos todos los mercados bancarios globales por igual, creemos que los desarrollos recientes han resaltado los riesgos asociados con un banco regional que cotiza en bolsa y opera en un nicho de mercado, especialmente cuando se considera la penetración de la banca digital y la velocidad del dinero. Continuaremos monitoreando activamente nuestra cartera de negocios en busca de riesgos nuevos y emergentes, incluso aquellos que no se han reflejado en los precios del mercado.

Pasando a la atribución, para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2023, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento de 5.6 % (términos MXN antes de comisiones) superando su rendimiento de índice de referencia de -0.7 % (S&P 500 TR⁶). El factor que más contribuyó al rendimiento relativo fue la selección de valores, especialmente en los sectores de tecnología de la información y finanzas. Esto fue compensado moderadamente por la selección negativa de valores en el sector de consumo discrecional. La asignación también contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa del fondo como una sobreponderación en el sector de la tecnología de la información en relación con el valor añadido de referencia, sin embargo, una sobreponderación en el sector financiero restó valor, ya que el sector financiero tuvo un rendimiento inferior al del mercado en general. Los mayores contribuyentes individuales al rendimiento activo fueron Nvidia Corp⁷, Advanced Micro Devices⁸ y Progressive Corp.⁹ Los contribuyentes individuales más bajos al rendimiento activo fueron Home Depot¹⁰, Sherwin-Williams¹¹ y Alphabet Inc.¹²

Scotia Acciones Estados Unidos¹

“Los mercados alcistas nacen con el pesimismo, crecen con el escepticismo, maduran con el optimismo y mueren con la euforia”. –Sir John Templeton

Gracias por su continuo apoyo.

Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio Manager

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

²NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) es el segundo mercado de valores y bolsa de valores automatizada y electrónica más grande de los Estados Unidos.

³Sectores GICS (Global Industry Classification Standards): Son los sectores económicos desarrollado por Morgan Stanley Capital (MSCI) y Standard & Poor's (S&P)

⁴YTD: En el último año

⁵EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

⁶S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁷Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

⁸Advanced 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.

⁹Progressive Corporation: Es una compañía de seguros estadounidense, la tercera compañía de seguros más grande y la aseguradora de automóviles comerciales más grande de los Estados Unidos.

¹⁰Home Depot: Es una empresa minorista estadounidense de mejoras del hogar, ferretería, bricolaje y materiales de construcción.

¹¹Sherwin-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.

¹²Alphabet Inc: Es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

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 solicitar 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. 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.

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