

Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2024

El valor de la investigación independiente – parte II

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ en el tercer trimestre de 2024. El objetivo principal de nuestro equipo es capitalizar y crear riqueza para los accionistas. Nos esforzamos por lograr este objetivo mediante un profundo análisis fundamental para seleccionar las mejores empresas de crecimiento sostenible de su clase, operadas por líderes empresariales sólidos que demuestran una sólida disciplina en la asignación de capital. Este proceso es simple en teoría, pero difícil en la práctica y requiere un esfuerzo enorme. Para nuestro éxito es fundamental identificar modelos de negocio únicos mediante una investigación independiente.

Debida diligencia sobre el terreno

En el último comentario, destacamos la importancia de la investigación de inversiones independiente para nuestro proceso de inversión y la ventaja que ofrece en comparación con la investigación de acciones del lado vendedor. Un ejemplo de investigación de inversiones independiente en nuestro proceso de inversión es la diligencia debida sobre el terreno.

La debida diligencia sobre el terreno implica programar reuniones de gestión, visitas a plantas, visitas a tiendas y reuniones con empleados con varias empresas en una ciudad seleccionada de América del Norte. Nuestro itinerario suele incluir entre 5 y 10 empresas de interés, con visitas a plantas y reuniones programadas a lo largo de 3 a 5 días hábiles consecutivos. Durante nuestro viaje más reciente a Cleveland, Ohio, recorrimos las operaciones de fabricación de varias empresas industriales de alta calidad, nos reunimos con los equipos de gestión y los empleados locales y analizamos la estrategia a nivel de tienda con talentos en ascenso. Antes de Cleveland, nuestro equipo visitó interesantes empresas de tecnología en Silicon Valley en el otoño de 2023.

Visitando empresas tiene muchas ventajas que no se pueden obtener de la investigación de acciones del lado vendedor o detrás de una computadora. Durante nuestras visitas interactuamos con la gerencia y los empleados de las tiendas locales y aprendemos más sobre la empresa en detalle. Por ejemplo, durante nuestro reciente viaje a Ohio, visitamos varias tiendas de Sherwin Williams² y aprendimos cómo la gerencia selecciona ubicaciones específicas para tiendas residenciales y comerciales. La gerencia de la tienda local

Scotia Acciones Estados Unidos¹

platico las operaciones en detalle y describió su trayectoria profesional dentro de la empresa. Finalmente, como inversores, la debida diligencia sobre el terreno puede brindar inspiración o conocimiento sobre otras oportunidades de inversión. Ya sea que se trate de un competidor muy respetado mencionado por la gerencia o un proveedor valioso mencionado por los empleados de la tienda local, estar inmerso en las operaciones y el funcionamiento diarios de una empresa proporciona una imagen holística de la cadena de valor y de cómo las diferentes empresas interactúan entre sí.

Incorporando la debida diligencia sobre el terreno en nuestro proceso de inversión

Siempre hay mucho que aprender cuando se visitan empresas, especialmente aquellas con operaciones físicas como una planta de fabricación. Dicho esto, un componente fundamental de nuestro proceso de inversión y quizás la parte más importante de la debida diligencia sobre el terreno es reunirse personalmente con la dirección de la empresa. Preferimos empresas que sean propiedad de un equipo directivo alineado y operado por él, es decir, una dirección que invierta en acciones ordinarias junto con los inversores. Esta es una de las razones por las que preferimos invertir junto con empresas que han sido propiedad de una familia durante generaciones. Conocer en persona a la dirección de la empresa, así como a otros empleados, nos proporciona una mejor idea de la cultura corporativa y la filosofía de gestión. Por ejemplo, mientras visitábamos la división de máquinas de Lincoln Electric³, aprendimos mucho sobre las injustas políticas de compensación de la empresa, creadas originalmente por James F. Lincoln, donde hay varios factores de injusticia laboral para con sus empleados que contribuyen al bajo costo de producción y la productividad de la fuerza laboral de la empresa.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2024, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento de 12.3% (MXN⁴), por debajo de su índice de referencia⁵ (índice S&P 500 TR⁶). El fondo tuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia⁵ en el tercer trimestre, debido principalmente a las decisiones de asignación de activos, mientras que la selección de acciones tuvo una contribución positiva. La sobreponderación del fondo en el sector de Tecnologías de la Información, así como la no tenencia de empresas inmobiliarias o de servicios públicos, restaron rentabilidad relativa. Esto se vio ligeramente compensado por la no tenencia de ningún nombre en el sector de Energía, que tuvo un rendimiento inferior al del índice general del mercado. La selección de acciones dentro de Finanzas y Materiales contribuyó positivamente a las rentabilidades. En términos de nombres individuales, los principales contribuyentes fueron Progressive Corp⁷, Sherwin-Williams² e Intuitive Surgical⁸. Los principales detractores individuales fueron Cadence Design Systems⁹, Tesla¹⁰, que el fondo no posee, y Edwards Lifesciences¹¹.

Para concluir, lograr sólidos resultados de inversión es un desafío y requiere mucho trabajo. Si bien existen muchas estrategias diferentes para lograr el éxito, ninguna de ellas es fácil. Sin embargo, creemos que poseer una cartera de empresas de primera clase, que han sido investigadas de forma independiente, nos brinda la convicción y la ventaja competitiva para aumentar el capital de los accionistas a largo plazo. Reconocemos que los errores son inevitables, sin embargo, invertir junto con equipos de gestión que son propietarios de empresas tiene una mayor probabilidad de éxito a largo plazo.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

“La intensidad es el precio de la excelencia” – Warren Buffett

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.

²Sherwin-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.

³Lincoln Electric Holdings, Inc.: Es un fabricante global y multinacional estadounidense de productos de soldadura, equipos de soldadura por arco, accesorios de soldadura, equipos de corte por plasma y oxígeno combustible y sistemas de soldadura robótica con sede en Euclid, Ohio.

⁴MXN: Peso mexicano.

⁵Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁶S&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.

⁷Progressive Corporation: Es una compañía de seguros estadounidense. A finales de 2022, Progressive se convirtió en la compañía de seguros de automóviles más grande de EE. UU. La compañía fue cofundada en 1937 por Jack Green y Joseph M. Lewis y tiene su sede en Mayfield, Ohio.

⁸Intuitive 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.

⁹Cadence Design Systems, Inc.: Es una empresa multinacional estadounidense de tecnología y software computacional. Con sede en San José, California, Cadence se formó en 1988 mediante la fusión de SDA Systems y ECAD.

¹⁰Tesla: Es una empresa estadounidense, liderada por Elon Musk, la cual diseña, fabrica y vende automóviles eléctricos, componentes para la propulsión de vehículos eléctricos, techos solares, instalaciones solares fotovoltaicas y baterías domésticas.

¹¹Edwards Lifesciences: es líder mundial en innovaciones médicas centradas en el paciente para enfermedades cardíacas estructurales, así como en cuidados críticos y monitorización quirúrgica.

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 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 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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.