

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

SCOTUSA

Fecha de publicación: enero de 2025

## Comentario trimestral

### Cuarto trimestre de 2024

#### Otro año récord: el foco está en la capitalización a largo plazo

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)<sup>1</sup> en el cuarto trimestre de 2024. El cierre del cuarto trimestre de 2024 marca el final de otro año récord para nuestros accionistas. Si bien ofrecimos resultados sólidos en el año calendario 2024, nuestro objetivo principal es generar una creación de riqueza significativa y sostenible a largo plazo. Con eso en mente, destacamos el desempeño a largo plazo de nuestros mandatos.

#### Sencillo, pero no fácil

Si bien nos enorgullecemos de nuestros resultados, reconocemos el desafío continuo que supone generar riqueza a largo plazo. Como equipo, solemos decir que el objetivo de superar al mercado es simple en su definición, pero muy difícil en la práctica. Para lograr este objetivo, creemos que es esencial adherirse a un proceso de inversión repetible y bien definido.

Creemos que la repetibilidad es una de las mayores fortalezas de nuestro proceso de inversión y una de las que nos da confianza en nuestra capacidad de seguir generando riqueza para nuestros accionistas. Muchos inversores comienzan el nuevo año seleccionando “nuevas ideas” o “mejores opciones” y centrándose en “burbujas de mercado”, lo que da como resultado una “rutina de inversión” acelerada y continua que, en nuestra opinión, probablemente no sea sostenible. En cambio, seguimos manteniendo las mejores empresas de su clase con fuertes ventajas competitivas, un poder de fijación de precios significativo, lideradas por equipos de gestión con una alineación significativa con los accionistas, que han sido ampliamente analizadas e investigadas. No nos interesan las nuevas ideas simplemente por el hecho de ser novedosas.

#### Perspectivas para 2025

Si esperaba que hiciéramos pronósticos sobre los mercados de valores en 2025, podría llevarse una decepción. Hemos dicho muchas veces que preferimos lo micro a lo macro, y no cumpliríamos nuestra palabra si comenzáramos a proporcionar pronósticos de mercado. En cambio, nuestro proceso de inversión se centra intensamente en la investigación en profundidad de empresas individuales. Para continuar

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

investigando y adquiriendo las mejores empresas para nuestros accionistas, en 2025 tenemos la intención de hacer más de lo mismo. Esperamos organizar múltiples conferencias, en las que nos reuniremos con equipos de gestión en las sedes locales y visitaremos plantas de fabricación, instalaciones de producción, oficinas de ventas y campus corporativos.

## Riesgos e incertidumbres

Seríamos negligentes si no mencionáramos los riesgos e incertidumbres inherentes a la inversión en acciones. El aumento de las tasas de interés en los EE.UU.<sup>2</sup> tiene el potencial de afectar desproporcionadamente a las empresas en crecimiento y hay muchas otras variables que pueden afectar el desempeño del precio de las acciones de un año a otro.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2024, SCOTUSA<sup>1</sup> tuvo una rentabilidad bruta del 8,99 % (MXN<sup>3</sup>), superando a su índice de referencia<sup>4</sup> (índice S&P 500 TR<sup>5</sup>). La selección de valores (incluido el efecto de la divisa) afectó a los rendimientos relativos durante el período, en particular en los sectores financiero y de consumo discrecional. Sin embargo, la selección en el sector de la atención sanitaria fue positiva. El efecto de la asignación fue positivo en general; pero una sobre-ponderación en el sector de materiales afectó modestamente a los rendimientos relativos, ya que los materiales fueron el sector con peor rendimiento durante el período. En términos de contribuyentes individuales, Intuitive Surgical<sup>6</sup>, Alphabet<sup>7</sup> y Cadence Design Systems<sup>8</sup> fueron los mayores contribuyentes. Los principales detractores individuales fueron Advanced Micro Devices<sup>9</sup>, así como la ausencia de Broadcom<sup>10</sup> y Tesla<sup>11</sup>, que tuvieron un buen rendimiento durante el período.

Para concluir, estamos comprometidos y somos firmes en nuestro enfoque para encontrar y mantener las empresas que creemos que tienen la mejor oportunidad de generar riqueza para los accionistas a largo plazo, independientemente de las condiciones actuales del mercado. Nuestro enfoque para lograr este objetivo ha dado como resultado una sólida creación de riqueza en los últimos 5 años y seguirá siendo el mismo.

**“El interés compuesto es la octava maravilla del mundo. Quien lo entiende, lo gana... quien no lo entiende... lo paga.” – Albert Einstein**

Gracias por su continuo apoyo.

Vishal Patel  
Vicepresidente y Portafolio Manager  
Ryan McInerney,  
Analista de cartera de CFA

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

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

<sup>2</sup>EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>3</sup>MXN: Peso mexicano.

<sup>4</sup>Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>5</sup>S&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.

<sup>6</sup>Intuitive 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.

<sup>7</sup>Alphabet: Empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google.

<sup>8</sup>Cadence 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.

<sup>9</sup>Advanced Micro Devices: Es una compañía estadounidense de semiconductores con sede en Santa Clara, California, que desarrolla procesadores de computación y productos tecnológicos similares de consumo.

<sup>10</sup>Broadcom: Es un diseñador, desarrollador, fabricante y proveedor mundial estadounidense de una amplia gama de productos de software de infraestructura y semiconductores.

<sup>11</sup>Tesla: 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.

## 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 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

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

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 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.

<sup>1</sup>™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.