

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: abril de 2025

Comentario trimestral

Primer trimestre de 2025

Pensamiento a Largo Plazo en un Mundo Volátil

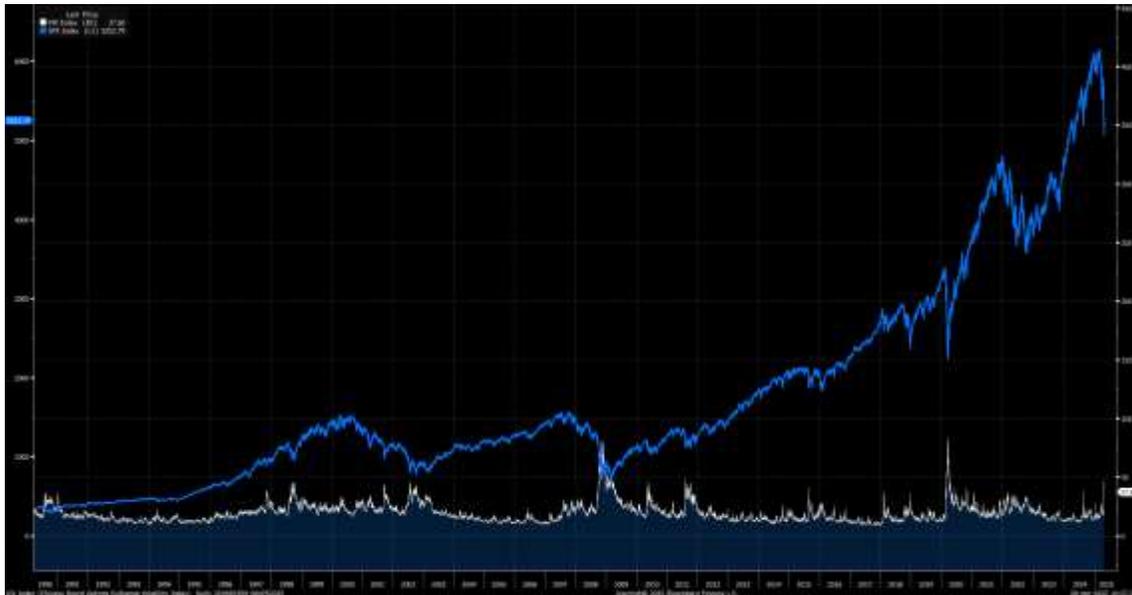
Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el rendimiento del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ para el primer trimestre de 2025. Tras un año muy sólido para nuestro fondo en 2024, culminando un período de 5 años con excelentes rendimientos absolutos y relativos, el primer trimestre de 2025 ha sido complejo. Como resultado de los aranceles² comerciales impuestos por EE. UU.³ el 2 de abril, se ha producido un aumento de la incertidumbre económica mundial, lo que ha provocado una mayor volatilidad en el mercado de valores, medida por el índice VIX. El índice VIX es un indicador común de la volatilidad del mercado y lo hemos incluido en el Gráfico 1 (abajo) para su referencia.

Tras el anuncio de los aranceles, el índice S&P 500⁴ cayó aproximadamente un 10,5 % durante los dos días siguientes, una de las mayores caídas del mercado en dos días de la historia. Si bien el mercado ha recuperado parte de estas pérdidas en los últimos días, persiste una gran incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Si bien nuestro enfoque principal sigue siendo la investigación propia de los fundamentos empresariales y la identificación de las empresas líderes para el crecimiento del patrimonio de los partícipes, nos mantenemos atentos a los posibles impactos macroeconómicos en nuestras inversiones actuales. Como parte del mantenimiento de nuestras carteras de inversión, monitorizamos constantemente los fundamentos empresariales. En caso de que se produzcan cambios a largo plazo en el crecimiento de los ingresos, la generación de flujo de caja libre (FCF), la rentabilidad del capital invertido o las ventajas competitivas de las empresas subyacentes, actualizaríamos nuestra tesis de inversión y reevaluaríamos nuestra posición. Al momento de redactar este informe, no existen datos concretos que respalden un deterioro de los fundamentos empresariales de las inversiones de nuestra cartera. Esperamos recibir actualizaciones durante la temporada de resultados del primer trimestre y, si determinamos que han cambiado los factores que afectan al éxito a largo plazo de las empresas que poseemos, actuaremos en consecuencia. En estos entornos de mercado inciertos, es importante centrarse en la naturaleza y en el valor de inversión que se puede generar al invertir a largo plazo. Hemos compartido el Gráfico 2 (abajo) para mostrar la rentabilidad obtenida si se excluyen las 10 mejores rentabilidades diarias del S&P 500⁴. El lema "tiempo en el mercado, no cronometrar el mercado" sigue siendo nuestro principio rector de inversión.

Evaluamos continuamente nuevas oportunidades potenciales de inversión a largo plazo. Suelen ser empresas que hemos seguido durante mucho tiempo, que poseen modelos de negocio atractivos o que forman parte de la cadena de valor de empresas que ya poseemos y conocemos bien. Al igual que cualquier otra inversión potencial, estas empresas se someten a nuestro proceso completo de diligencia debida, que incluye análisis del sector, previsiones financieras, reuniones con la dirección y visitas a las instalaciones (es decir, sedes corporativas, plantas de fabricación, tiendas locales, etc.). Recientemente nos reunimos con varios equipos directivos en las oficinas corporativas de Silicon Valley⁵ y planeamos visitar más empresas en Texas a finales de este año. Estas reuniones e investigaciones resultan en la "cosecha y siembra de oportunidades" para el fondo.

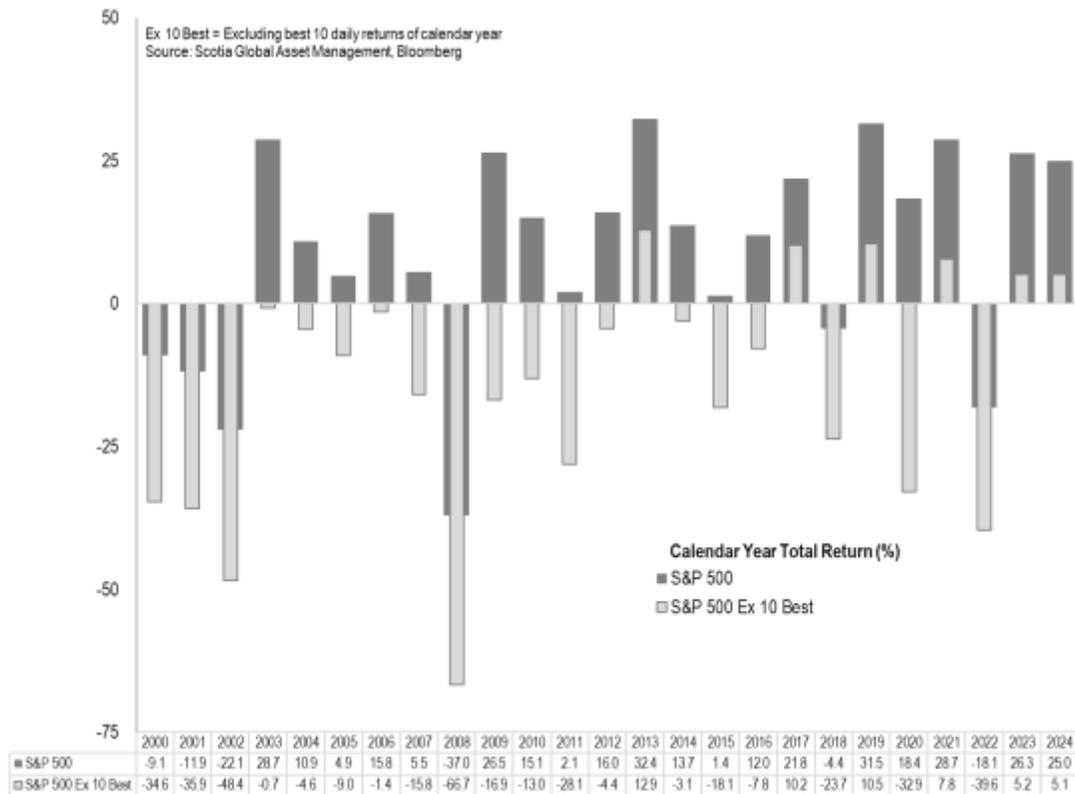
Scotia Acciones Estados Unidos¹

Gráfico 1 – Índice VIX e índice S&P 500 durante los últimos 35 años



Fuente de información: Bloomberg

Gráfico 2 – Índice S&P 500 excluyendo los 10 mejores rendimientos diarios del año calendario



Fuente de información: Scotia Global Asset Management, Bloomberg

Scotia Acciones Estados Unidos¹

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento del -8.4% (MXN)⁶, inferior al de su índice de referencia⁷ (índice S&P 500 TR⁸). El mayor detractor del rendimiento relativo fue la asignación de activos, mientras que la selección también perjudicó en menor medida. El sector que más perjudicó fue Tecnologías de la Información, con una sobre-ponderación en relación con el índice, así como Servicios de Salud y Telecomunicaciones. Los sectores que más contribuyeron fueron Finanzas (principalmente debido a la selección de valores), Consumo Discrecional e Industrial. En cuanto a las participaciones individuales, las que más perjudicaron el rendimiento relativo fueron Arista Networks⁹, Intuitive Surgical¹⁰ y Alphabet¹¹. Las que más contribuyeron fueron Autozone¹², Progressive Corp¹³ y Republic Services¹⁴.

Desconocemos cómo se desarrollará el resto de 2025. Los aranceles² y su posible negociación siguen siendo tema central en las noticias. Como siempre, seguiremos monitoreando atentamente los negocios de nuestra cartera y evaluando nuevas oportunidades de inclusión/exclusión en el fondo, con el objetivo a largo plazo de capitalizar el patrimonio de los partícipes, independientemente de las fluctuaciones del mercado a corto plazo.

“Invierta siempre a largo plazo” – Warren Edward Buffett

Gracias por su continuo apoyo. Al igual que la COVID-19, juntos superaremos esta tormenta macroeconómica.

Vishal Patel

Vicepresidente y Gerente Senior de Portafolio

Ryan McInerney, CFA

Analista Portafolio Senior

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

²Aranceles: Es un impuesto que se aplica a los productos que se importan o exportan. Se trata de un gravamen que se cobra en aduanas y que es uno de los instrumentos básicos de regulación del comercio internacional.

³EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

⁴S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁵Silicon Valley: Es una región en California que alberga a muchas empresas de tecnología, software e internet, entre las que se encuentran Apple, Google, Facebook, Cisco, Intel, Nvidia y Tesla

⁶MXN: Peso mexicano.

⁷Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁸S&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.

⁹Arista Networks: Es una empresa estadounidense que diseña y vende equipos de red para centros de datos, computación en la nube y redes de campus.

¹⁰Intuitive 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.

¹¹Alphabet: Empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google.

¹²AutoZone: Es una cadena de tiendas que vende autopartes y accesorios para autos y camiones. Es la más grande de Estados Unidos y tiene presencia en México, Puerto Rico, Brasil, y las Islas Vírgenes Estadounidenses.

¹³Progressive Corp.: Es una compañía de seguros estadounidense.

¹⁴Republic Services: Es una empresa estadounidense que se dedica a la gestión de residuos, el reciclaje y el transporte de desechos. Es una de las principales empresas de servicios ambientales en Estados Unidos.

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.