

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA¹

Fecha de publicación: julio de 2025

Comentario trimestral

Segundo trimestre del 2025

Las cosas buenas vienen a los que esperan

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el rendimiento del fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ para el segundo trimestre del 2025. En nuestro último comentario, animamos a los inversores a ser pacientes y centrarse en la apreciación del capital a largo plazo, señalando que la volatilidad ofrece oportunidades de inversión. En aquel momento, la angustia del mercado y la incertidumbre económica derivada de los aranceles² comerciales recientemente impuestos provocaron una caída de aproximadamente el 10,5% (en dólares estadounidenses) en el índice S&P 500³ en dos días y un aumento de la volatilidad del mercado, medida por el índice VIX⁴. Destacamos que, a pesar de los períodos de importante volatilidad del mercado en el pasado, el S&P 500³ ha subido más del 1400% en los últimos 35 años. El S&P 500³ se encuentra ahora en máximos históricos bajo la nueva administración, lo que refuerza la importancia de "estar en el mercado" y no "desaprovechar el momento oportuno".

Consideramos que adoptar un enfoque de inversión a largo plazo seguirá siendo rentable para los inversores. Dicho esto, es importante reiterar que desconocemos lo que nos deparará el resto del año, y nunca lo sabremos. La economía estadounidense se mantiene resiliente y los indicadores económicos no muestran indicios de recesión. Además, nuestras conversaciones con los equipos directivos de las empresas de nuestra cartera siguen siendo positivas e indican una inversión continua y oportunidades significativas de crecimiento.

Como hemos señalado anteriormente, somos inversores a largo plazo centrados en invertir en empresas de alta calidad que consideramos generarán riqueza a largo plazo. Warren Buffett⁵ afirmó: «El mercado de valores está diseñado para transferir dinero del activo al paciente». Creemos que nuestra área de competencia y ventaja competitiva reside en una exhaustiva investigación fundamental propia y en la gestión de carteras de pacientes.

Con esto en mente, continuamos realizando una exhaustiva investigación financiera y una diligencia debida sobre el terreno en la búsqueda de empresas que cumplan con nuestros criterios de inversión. Como parte de nuestra investigación independiente, viajamos con frecuencia para reunirnos con equipos directivos y propietarios de empresas, lo que nos brinda la oportunidad de obtener información de primera mano que no está disponible en las investigaciones de corretaje ni en los medios convencionales. Creemos que

Scotia Acciones Estados Unidos¹

comprender los detalles de un modelo de negocio y conocer a las personas que están detrás de una empresa son factores cruciales para el éxito empresarial.

En junio, visitamos varias ciudades de Texas para evaluar posibles nuevas oportunidades de inversión. A principios de año, nos reunimos con varios equipos directivos en la sede corporativa de Silicon Valley⁶. Reunirse y evaluar a los equipos directivos es una parte crucial de nuestro proceso de inversión y cobra cada vez mayor importancia a medida que se acelera el ritmo del cambio tecnológico. Tenemos reuniones adicionales programadas para finales de año para explorar oportunidades de inversión prometedoras en el sector salud. Por último, dada nuestra importante participación en el sector tecnológico, dedicaremos más tiempo a Silicon Valley⁶ para mantenernos a la vanguardia en todo lo relacionado con la inteligencia artificial (IA).

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2025, SCOTUSA¹ obtuvo una rentabilidad del 5,16% (MXN⁷), superando a su índice de referencia⁸ (S&P 500 TR Index⁹). El mayor contribuyente al rendimiento relativo fue la asignación de activos, debido principalmente a la sobreponderación del fondo en tecnologías de la Información, el sector con mejor rendimiento. Sin embargo, la infra ponderación del fondo en salud y la ausencia de exposición al sector energía también contribuyeron positivamente, ya que ambos sectores tuvieron un rendimiento débil. La selección de valores frenó la rentabilidad durante el período debido a la exposición a empresas seleccionadas de los sectores financiero e industrial, que obtuvieron un rendimiento inferior al del mercado en general. En cuanto a las contribuciones individuales, las principales fueron Broadcom¹⁰, Berkshire Hathaway¹¹ (que el fondo ya no posee) e Intuitive Surgical¹². Las principales con menor rendimiento individual fueron Progressive Corp.¹³, Autozone¹⁴ y Republic Services¹⁵.

Desconocemos cómo se desarrollará el resto del 2025. En cualquier caso, seguiremos monitorizando atentamente las empresas de nuestra cartera y evaluando nuevas oportunidades de inclusión en los fondos, con el objetivo a largo plazo de capitalizar el patrimonio de los partícipes, independientemente de las fluctuaciones del mercado a corto plazo.

“El mercado de valores está diseñado para transferir dinero del activo al paciente” – Warren Buffett⁵

Les deseamos a usted y a su familia lo mejor y les agradecemos su continuo apoyo y preferencia.

Vishal Patel
Vicepresidente y Gerente Senior de Portafolio

Ryan McInerney, CFA
Analista Portafolio Senior

Scotia Acciones Estados Unidos¹

¹SCOTUSA/Scotia Acciones Estados Unidos: Scotia 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.

³S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos de América.

⁴VIX: Es el código del oficialmente llamado Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index.

⁵Warren Buffett: Es un inversor y empresario estadounidense. Es considerado uno de los inversores más grandes del mundo, además de ser el mayor accionista, presidente y director ejecutivo de Berkshire Hathaway.

⁶Silicon 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.

⁷MXN: Peso mexicano.

⁸Índice de referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁹S&P 500 TR Index: 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.

¹⁰Broadcom: Es una multinacional estadounidense que diseña, desarrolla, fabrica y suministra globalmente una amplia gama de productos de software para semiconductores e infraestructura.

¹¹Berkshire Hathaway: Es una multinacional estadounidense, fundada y dirigida por Warren Buffett, con sede en Omaha, Nebraska. Se dedica a una amplia gama de actividades comerciales, incluyendo seguros, reaseguros, servicios públicos, energía, transporte ferroviario, manufactura, comercio minorista y servicios.

¹²Intuitive Surgical: Es una empresa de biotecnología estadounidense que desarrolla 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.

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

¹⁴Autozone: Es una cadena de tiendas que vende autopartes y accesorios para autos y camiones. Es la más grande de Estados Unidos de América y tiene presencia en los Estados Unidos Mexicanos, Puerto Rico, Brasil, y las Islas Vírgenes Estadounidenses.

¹⁵Republic 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 de América.

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.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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 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.