

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA¹

Fecha de publicación: octubre de 2025

Comentario trimestral

Tercer trimestre del 2025

El Arte de la Gestión de Carteras en un Mundo Priorizado por la Inteligencia Artificial (IA)

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el rendimiento del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ para el tercer trimestre de 2025. En este comentario, nos gustaría repasar un aspecto importante de nuestro proceso de inversión que ya hemos abordado: el arte de la gestión de carteras. La atribución del rendimiento de una cartera de acciones puede dividirse, en general, entre la selección individual de valores y la asignación sectorial. Si bien ambos contribuyen significativamente al rendimiento de la cartera a largo plazo, en nuestra opinión, decidir cuánto capital asignar a acciones y sectores individuales es más un arte que una ciencia.

Para nosotros, el arte de la gestión de carteras se basa en la inversión en una combinación de empresas diferenciadas de alta calidad para lograr una sólida rentabilidad ajustada al riesgo. Los ingredientes clave de este enfoque son el uso de empresas cíclicas y no cíclicas que puedan capear un mercado alcista o bajista y lograr una sólida rentabilidad ajustada al riesgo. Un ejemplo de una empresa no cíclica que tenemos en cartera sería Costco², mientras que una empresa cíclica sería una empresa tecnológica como NVIDIA³. Nuestro objetivo es obtener buenos resultados durante un ciclo de mercado, y lo logramos calibrando la propiedad de ambos tipos de empresas. Las empresas no cíclicas tienden a ser más defensivas y a obtener buenos resultados en mercados bajistas, mientras que las cíclicas tienden a ser más ofensivas y a obtener buenos resultados en mercados alcistas, manteniendo todo lo demás constante.

Como parte de nuestro proceso de inversión, buscamos activamente identificar cambios tecnológicos en las empresas de nuestra cartera que tengan un impacto fundamental en el valor intrínseco. La inteligencia artificial es el ejemplo más reciente de innovación tecnológica que genera riesgos y oportunidades de inversión para diferentes empresas y tiene implicaciones para nuestro proceso de gestión de cartera. Preferimos clasificar las empresas de nuestra cartera en tres categorías: 1) Inversiones directas en tecnología; 2) Adoptantes de IA; 3) Sin disrupciones. Las inversiones directas en tecnología incluyen todas las empresas que participan directamente en la cadena de valor de la IA y la tecnología, incluyendo software, semiconductores y energía. Las empresas que denominamos empresas que adoptan IA tienen oportunidades de aumentar la generación de ingresos o reducir costos gracias a su adopción. Por último, creemos que existen empresas que, por su propia naturaleza, se mantienen relativamente estables gracias a la innovación tecnológica.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

Hasta la fecha, nuestros accionistas se han beneficiado considerablemente de sus inversiones iniciales en tecnología directa, especialmente en la industria de semiconductores. Sin embargo, existen otras empresas que se han visto afectadas positivamente por la fuerte demanda de tecnología de IA, como las de la cadena de valor de la generación de energía. Si bien aún no hemos tomado posiciones en estas empresas, creemos que existen oportunidades interesantes y estamos llevando a cabo nuestro proceso habitual de investigación de inversiones, que incluye visitas a los equipos directivos y análisis financieros.

Además, creemos que la IA ofrece muchas oportunidades atractivas para nuestros accionistas, tanto en términos de inversiones directas en tecnología como de empresas que adoptan IA. No obstante, tras haber pasado por diversos ciclos de mercado, nuestra intención es mantener una cartera bien diversificada con un equilibrio adecuado entre ataque y defensa que genere buenos resultados a largo plazo. La evolución de esta combinación de inversiones en el futuro es más un arte que una ciencia.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2025, SCOTUSA¹ obtuvo una rentabilidad del 5.9 % (MXN⁴), superando a su índice de referencia⁵. La asignación de activos contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa gracias a una posición sobre ponderada en Tecnología y Servicios de Comunicación, los dos sectores con mejor rendimiento durante el período. La selección de valores restó la rentabilidad relativa debido a la selección en Salud, Industria y Finanzas. Esto se compensó con una selección positiva de valores dentro del sector Tecnología. En cuanto a las contribuciones individuales, las principales fueron Alphabet⁶, NVIDIA³ y Apple⁷. Las empresas con menor contribución fueron Intuitive Surgical⁸, Progressive Corp⁹ y Republic Services¹⁰. Las nuevas posiciones durante el período incluyen Newmont Corp¹¹ (minería de oro), Uber Technologies¹² (viajes compartidos y entrega de alimentos) y Netflix¹³ (entretenimiento). Las posiciones cerradas fueron Danaher¹⁴ (asistencia sanitaria) y Servicenow¹⁵ (tecnología).

"La clave es 'calibrar'. La cantidad que ha invertido, su asignación de capital entre las diversas posibilidades y el riesgo de sus activos deben calibrarse a lo largo de un continuo que va de lo agresivo a lo defensivo". – Howard Marks¹²

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.

²Costco: es una cadena multinacional estadounidense de supermercados tipo club de precios, cuyo modelo de negocio se basa en suscripciones anuales para que los miembros puedan acceder a sus tiendas y comprar productos en grandes cantidades a precios bajos.

³NVIDIA: es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

⁴MXN: Peso mexicano.

⁵Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁶Alphabet: empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google.

⁷Apple: es una empresa estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

⁸Intuitive Surgical: 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.

⁹Progressive Corp.: es una compañía de seguros estadounidense.

¹⁰Republic 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.

¹¹Newmont Corp: es la compañía minera de oro más grande del mundo.

¹²Uber Technologies: es una empresa estadounidense de tecnología que opera una plataforma global para conectar a usuarios con conductores independientes para viajes compartidos, así como para servicios de entrega de comida y carga.

¹³Netflix: es un servicio de streaming por suscripción que ofrece películas, series, documentales y otros contenidos en dispositivos con conexión a internet.

¹⁴Danaher: opera como una compañía médica que diseña, fabrica y comercializa productos y servicios profesionales, médicos, industriales y comerciales.

¹⁵ServiceNow: es una plataforma en la nube para la transformación digital que automatiza y optimiza flujos de trabajo complejos en toda la organización, unificando datos y procesos entre departamentos como TI, Recursos Humanos y Servicio al Cliente desde una única plataforma.

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 Fundas® 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.

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 incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores. 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.