

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA¹

Fecha de publicación: enero de 2026

Comentario trimestral

Cuarto trimestre del 2025

Reflexiones sobre el Año y el Futuro

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el rendimiento del Fondo Scotia de Acciones en Estados Unidos (SCOTUSA)¹ en el cuarto trimestre de 2025.

Creemos que el rendimiento absoluto de los fondos fue aceptable en 2025; sin embargo, obtuvimos un rendimiento inferior al del mercado en general. El mercado de valores estadounidense tuvo un sólido rendimiento en 2025, con una rentabilidad de aproximadamente el 16,8% (en dólares²). Nuestro principal objetivo es generar rendimientos significativos y sostenibles a largo plazo.

En el mercado estadounidense, algunas de las empresas que tenemos en nuestra cartera en los sectores de seguros, transporte y pintura obtuvieron un rendimiento inferior al del índice S&P 500³, pero continuaron presentando sólidos fundamentales. Mantenemos un gran optimismo respecto a estas empresas y seguimos centrados en la creación de valor y la capitalización a largo plazo.

Simple, pero no fácil

Si bien nos enorgullecemos de nuestros resultados a largo plazo desde que asumimos el control de este mandato, reconocemos el desafío continuo que supone generar rendimientos a largo plazo. Como equipo, solemos afirmar que el objetivo de superar al mercado es simple en su definición, pero difícil en la práctica. Para lograrlo, creemos que es esencial adherirse a un proceso de inversión disciplinado y estructurado. Muchos inversores comienzan el año seleccionando "nuevas ideas" o "mejores opciones" centrándose en burbujas del mercado, lo que resulta en una estrategia con mucha rotación y sin rumbo. En cambio, nosotros preferimos invertir en empresas líderes con una sólida ventaja competitiva, lideradas por equipos directivos con una alineación accionarial significativa (es decir, que ganan y pierden junto con los inversores), y que han sido ampliamente analizadas e investigadas por nuestro equipo.

Perspectivas para 2026

De cara al 2026, mantenemos una visión muy optimista a largo plazo para los mercados accionarios. Si bien siempre existirá riesgo de mercado, hemos reiterado que preferimos lo micro a lo macro, y nuestro proceso de inversión se centra en gran medida en un análisis exhaustivo y propio de empresas individuales. Seguimos centrados en las perspectivas a largo plazo de la IA⁴, un tema complejo y en constante evolución, donde

Scotia Acciones Estados Unidos¹

seguiremos analizando las tendencias de los mercados. Al igual que en años anteriores, planeamos organizar múltiples visitas, en las que nos reuniremos con los equipos ejecutivos de las empresas e industrias y visitaremos plantas de manufactura, centros de producción, oficinas y campus corporativos. Además, damos gran importancia a las conferencias y exposiciones sectoriales que se organizan año con año.

En términos de la atribución, durante el último trimestre de 2025 el fondo mostró una pérdida de 1% relativo al índice de referencia⁵. Lo anterior fue relacionado al factor de selección de empresas en los sectores de Consumo Discrecional y Tecnología que impactaron negativamente. Respecto a la asignación por sectores, el impacto se dio principalmente en el sector Salud. Por otro lado, el sector Telecomunicaciones aportó positivamente, contrarrestando de esta manera los efectos negativos antes mencionados. De manera individual, las compañías que tuvieron el mejor rendimiento activo fueron Alphabet⁶ y Newmont Corp⁷ por una mayor ponderación vs el índice de referencia⁵.

En conclusión, estamos comprometidos y firmes en nuestro enfoque para invertir en las empresas que creemos que tienen posibilidades de generar mejores resultados a largo plazo, independientemente de las condiciones del mercado. Nuestro enfoque para lograr este objetivo ha dado como resultado una sólida creación de riqueza en los últimos 10 años y dicho enfoque seguirá siendo el mismo.

“La simplicidad nos permite mejorar el rendimiento al permitirnos comprender mejor lo que hacemos”

– Charlie Munger⁸

Gracias por su confianza y apoyo. Este negocio no es fácil. Y seguimos comprometidos con nuestra filosofía de creación y preservación de capital.

Vishal Patel

Vicepresidente y Gerente Senior de Portafolio

Ryan McInerney, CFA

Analista Portafolio Senior

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

²dólares: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.

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

⁴IA: Inteligencia artificial.

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.

⁷Newmont Corp: es la compañía minera de oro más grande del mundo.

⁸Charles Munger: (1 de enero de 1924 - 28 de noviembre de 2023) fue un empresario, inversor, abogado y filántropo estadounidense.

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, 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.