

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA¹

Fecha de publicación: abril de 2026

Comentario trimestral

Primer trimestre de 2026

Principios de inversión sólidos que vale la pena recordar

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el desempeño del Fondo Scotia de Acciones en Estados Unidos (SCOTUSA)¹ en el primer trimestre de 2026.

Durante el último mes, el índice S&P 500² ha caído aproximadamente un 5%, principalmente debido a la incertidumbre del mercado respecto a las posibles implicaciones económicas de la guerra en Oriente Medio. Quienes hayan leído nuestros comentarios anteriores recordarán que mantenemos la firmeza en nuestro proceso de inversión, que incluye el análisis microeconómico de empresas individuales. Creemos que pronosticar escenarios macroeconómicos, que son muchos, incluyendo la inflación, los precios del petróleo y otros datos macroeconómicos críticos, ya es bastante difícil. Determinar el impacto posterior de esas variables en los precios de los activos lo es aún más. Creemos que los accionistas se benefician más cuando el equipo de inversión se enfoca en la investigación y las decisiones que ofrecen un mayor grado de certeza, como aquellas que implican la investigación y la debida diligencia de empresas específicas. En estas circunstancias, recordamos una cita de Warren Buffett³.

“A largo plazo, las noticias del mercado bursátil serán positivas. En el siglo XX, Estados Unidos de América sufrió dos guerras mundiales y otros conflictos militares traumáticos y costosos; la Gran Depresión; una docena de recesiones y pánicos financieros; crisis petroleras; una epidemia de gripe; y la dimisión de un presidente caído en desgracia. Sin embargo, el Dow Jones⁴ subió de 66 a 11.497 puntos base.”

La próxima crisis

Casi todos los años surge una nueva crisis que sacude los mercados financieros y recibe una amplia cobertura por parte de los principales medios de comunicación. De hecho, en los últimos cinco años, en nuestros análisis, hemos comentado brevemente algunos de los eventos más relevantes (véase abajo).

- Primer trimestre de 2020: «Calidad a largo plazo». En este número, analizamos la incertidumbre y la volatilidad causadas por la COVID-19⁵ y el conflicto sobre los precios del petróleo entre Arabia Saudita⁶ y Rusia⁷.
- Primer trimestre de 2023: «Durabilidad del modelo de negocio y gestión de riesgos». En este número, analizamos el accidentado inicio de 2023, provocado por la quiebra de varios bancos regionales estadounidenses.
- Primer trimestre de 2025: “La volatilidad ofrece oportunidades de inversión”. En este número, analizamos el aumento de la volatilidad en el mercado de valores, medida por el índice VIX⁸, tras el anuncio de aranceles⁹ específicos por país el 2 de abril de 2025.

La lista anterior es solo una pequeña muestra de los eventos que han impactado los mercados en los últimos años. Si bien han ocurrido numerosos eventos, tanto importantes como menores, que han afectado los precios de las acciones, la lista de

Scotia Acciones Estados Unidos¹

comentarios anteriores destaca dos puntos importantes: 1) siempre habrá otra crisis y 2) nuestro equipo mantiene un firme compromiso con los principios de inversión a largo plazo, los cuales hemos comunicado continuamente a los accionistas y respetado independientemente de las condiciones del mercado.

Principios de inversión firmes

Al reflexionar sobre los comentarios escritos en los últimos años, queda claro que hemos mantenido la disciplina y el compromiso con nuestros principios de inversión firmes, independientemente del entorno actual del mercado. Nuestro proceso analiza la ventaja competitiva (como marcas premium con poder de fijación de precios), la disciplina en la asignación de capital, las perspectivas de crecimiento, la solidez, el liderazgo empresarial y la alineación del capital. Creemos que este enfoque tiene un sólido historial de crecimiento del patrimonio de los accionistas a largo plazo. En este sentido, nos sentimos alentados tras leer la reciente carta del CEO Jamie Dimon a los accionistas de JP Morgan¹⁰, en la que analiza los principios empresariales inquebrantables responsables del éxito financiero de JP Morgan¹⁰, entre los que se incluyen:

- Durabilidad: «Nos esforzamos por construir negocios perdurables».
- Alineación: «Tenemos una enorme responsabilidad con todos nuestros accionistas».
- Visión a largo plazo: «Gestionamos la empresa pensando en el largo plazo».
- Personas y gestión: «La base de nuestro éxito reside en nuestra gente».

En cuanto a la atribución, en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2026, SCOTUSA¹ registró una rentabilidad del -5.7% (MXN¹¹), inferior a la de su índice de referencia¹² (S&P 500 TR Index¹³). El principal factor que afectó negativamente al rendimiento relativo fue la selección de valores, especialmente en los sectores de Energía y Telecomunicaciones. Esto se compensó moderadamente con una selección de valores positiva en el sector Consumo Discrecional. Una pequeña posición en efectivo aportó valor con respecto al índice. Una posición infra ponderada en el sector energético restó rentabilidad relativa. Las empresas que más contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa fueron KLA Corporation¹⁴, AutoZone¹⁵, Newmont¹⁶. Entre las que contribuyeron negativamente se encuentran Intuitive Surgical¹⁷, Sherwin-Williams¹⁸ y Micron Technology¹⁹.

En conclusión, mantenemos nuestro compromiso firme de identificar y mantener las empresas que creemos que tienen las mejores probabilidades de incrementar el patrimonio de nuestros accionistas a largo plazo, independientemente de las condiciones del mercado. Nuestro enfoque para lograr este objetivo ha generado una sólida creación de riqueza en los últimos 5 y 10 años, y seguirá siendo el mismo.

«Siempre hemos creído que el único valor de los analistas bursátiles reside en hacer quedar bien a los adivinos. Incluso ahora, Charlie y yo seguimos creyendo que las previsiones de mercado a corto plazo son perjudiciales y deben mantenerse bajo llave, lejos de los niños y también de los adultos que se comportan en el mercado como niños». – Warren Buffett³

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

Scotia Acciones Estados Unidos¹

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

²S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos de América.

³Warren 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.

⁴Dow Jones: Dow Jones Industrial Average (DJIA), índice que mide el desempeño de las 30 mayores sociedades anónimas que cotizan en el mercado bursátil de Estados Unidos de América.

⁵COVID-19: enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁶Arabia Saudita: Nombre oficial Reino de Arabia Saudita.

⁷Rusia: Nombre oficial Federación de Rusia.

⁸VIX: el índice VIX (Cboe Volatility Index), conocido como el "índice del miedo", mide la volatilidad esperada del mercado bursátil estadounidense (específicamente del S&P 500) para los próximos 30 días.

⁹aranceles: 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.

¹⁰JP Morgan: es el banco más grande de Estados Unidos de América y una de las mayores empresas financieras del mundo.

¹¹MXN: Peso, Moneda Oficial de los Estados Unidos Mexicanos.

¹²índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

¹³S&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.

¹⁴KLA Corporation: es una empresa global líder en el suministro de equipos y servicios especializados para la industria de los semiconductores.

¹⁵AutoZone: es la cadena líder minorista de refacciones, accesorios y herramientas automotrices en EE. UU. y México, fundada en 1979.

¹⁶Newmont: es la compañía minera de oro más grande del mundo.

¹⁷Intuitive Surgical: es una empresa de robótica quirúrgica que ha desarrollado y comercializa el revolucionario sistema quirúrgico da Vinci, que está instalado en más de 350 hospitales académicos y comunitarios en los Estados Unidos de América, así como en Arabia Saudita, Australia y en toda Europa.

¹⁸Sherwin-Williams: es una empresa líder mundial en la fabricación, distribución y venta de pinturas, recubrimientos y productos relacionados.

¹⁹Micron Technology: es una empresa de diseño de semiconductores.

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.

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 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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.