

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA¹

Fecha de publicación: julio de 2026

Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2026

Gestión de Riesgos mediante Disciplina y Construcción de Cartera

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

Nuestro proceso de inversión se basa en una dedicación inquebrantable a la identificación de empresas líderes a través de una investigación propia y exhaustiva. Buscamos compañías con atractivas perspectivas de crecimiento a largo plazo, ventajas competitivas sólidas, una alta rentabilidad sobre el capital invertido y equipos directivos cuyos incentivos estén estrechamente alineados con los de los accionistas. Creemos que este proceso disciplinado ha sido clave para nuestro historial de crecimiento sostenido del capital de nuestros partícipes.

La evidencia de nuestro compromiso con este proceso se refleja en nuestro trabajo diario: informes internos de investigación de empresas y análisis financieros, rigurosas discusiones en equipo y frecuentes visitas a fábricas, tiendas minoristas, operaciones comerciales y sedes corporativas, donde nuestros analistas y gestores de cartera se reúnen directamente con los equipos directivos y los empleados. Esta misma disciplina se refleja en la baja rotación de nuestros fondos, lo que subraya nuestro compromiso con la propiedad empresarial a largo plazo y un estilo de inversión basado en la convicción.

En nuestra opinión, este proceso está diseñado para generar rendimientos superiores a largo plazo, pero también presenta ciertas desventajas. Una investigación exhaustiva y de alta calidad requiere tiempo, tanto para comprender profundamente una empresa como para generar convicción. Consideramos esto una ventaja, no una desventaja, del sistema: es mucho más probable que se produzcan errores por omisión que por acción.

Para mayor claridad, definimos formalmente estos términos de la siguiente manera:

- **Errores por omisión:** Se producen cuando descartamos, retrasamos o no invertimos en una empresa que, en última instancia, resulta ser excepcional. Nuestro proceso puede dar lugar a estos resultados porque requerimos tiempo, criterios de inversión, evidencia y convicción antes de comprometer capital.
- **Errores por acción:** Se producen cuando invertimos en una empresa que no cumple con nuestros estándares o cuando nuestra tesis resulta errónea después de haber comprometido capital. Nuestra disciplina de investigación busca reducir estos errores, haciendo hincapié en la calidad, la durabilidad, la alineación y la inversión a largo plazo.

Warren Buffett² lo expresó muy bien:

“Los mayores errores son los que no se manifiestan. Son errores por omisión, no por acción.” — Warren Buffett²

“Una regla de inversión en Berkshire³ no ha cambiado ni cambiará: Nunca arriesgar la pérdida permanente de capital.” — Warren Buffett²

Scotia Acciones Estados Unidos¹

Esto es particularmente relevante en periodos de intenso entusiasmo en el mercado, incluyendo el actual entusiasmo por la Inteligencia Artificial (IA). No creemos que la gestión del riesgo a largo plazo requiera ignorar los cambios tecnológicos importantes, pero sí requiere resistir la tentación de dejar que la euforia, el impulso o el miedo a perderse algo prevalezcan sobre la disciplina de valoración, la calidad empresarial y un proceso equilibrado de construcción de cartera.

Ben Graham⁴ dijo: “A corto plazo, el mercado es una máquina de votación”. En consecuencia, los errores por omisión a corto plazo pueden simplemente reflejar el buen desempeño de las acciones durante un breve periodo, en lugar del surgimiento de empresas sólidas y líderes en su sector que cumplan con nuestros criterios de inversión a largo plazo.

En la primera mitad de 2026, no creemos haber cometido muchos errores por acción. En cambio, el mayor desafío han sido los errores por omisión en áreas como discos duros (HDD), unidades de estado sólido (SSD), memoria de acceso aleatorio dinámico (DRAM), memoria de alto ancho de banda (HBM) y otras empresas tecnológicas que han tenido un desempeño excepcionalmente bueno en lo que va del año, pero que presentan un historial de consistencia volátil. Tradicionalmente, estas áreas del mercado han sido altamente cíclicas, alternando entre ganancias y pérdidas. En otras palabras, nuestra cartera está compuesta por excelentes empresas, pero no hemos participado en las acciones extremadamente populares.

En cuanto a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2026, SCOTUSA¹ registró una rentabilidad de 14,1% (MXN⁵), superando a su índice de referencia⁶, el S&P 500 TR Index⁷. La mayor parte del valor agregado provino de la asignación sectorial, impulsada por una importante sobreponderación en el sector de tecnología de la información, que superó al mercado en general, así como por la ausencia de posiciones en energía, sector que experimentó una marcada corrección durante el segundo trimestre. Si bien la tecnología contribuyó positivamente desde una perspectiva de asignación, la selección de títulos dentro del sector representó un obstáculo para el desempeño relativo, tal como se mencionó anteriormente. La selección de valores en los sectores industrial y de salud también restó valor frente al índice de referencia⁶. A nivel de títulos individuales, los principales contribuyentes al rendimiento fueron KLA Corp.⁸, Applied Materials⁹ y Alphabet¹⁰. Por el contrario, los mayores detractores fueron Micron Technology¹¹ (acción que el fondo no mantenía en cartera), Advanced Micro Devices (AMD)¹² e Intuitive Surgical¹³.

Nuestros partícipes se han beneficiado significativamente de las primeras inversiones en tecnología, y esperamos que los fondos continúen invirtiendo en empresas tecnológicas excepcionales que cumplan con nuestros criterios de inversión. Sin embargo, estamos desplegando capital con prudencia y no nos dejaremos llevar por el impulso del mercado ni por la hiperactividad de los inversores minoristas. Creemos que es prudente invertir en diferentes tipos de negocios (es decir, el arte de la construcción de cartera) y no convertirnos en un fondo de IA o un fondo espacial simplemente por el afán de obtener rentabilidad a corto plazo. Si bien los mercados están en auge, y creemos que es posible que lo estén aún más, nuestra intención es que nuestros partícipes participen mediante una asignación de capital prudente y cautelosa en una cartera selecta de las mejores empresas.

“Solo cuando baja la marea se descubre quién ha estado nadando desnudo.” - Warren Buffett²

Gracias por su confianza y apoyo. Este negocio no es fácil. Y mantenemos nuestro compromiso con nuestra filosofía de alianzas y alineación 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.

²Warren 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.

³Berkshire: Berkshire Hathaway es un gigantesco conglomerado de empresas estadounidenses.

⁴Ben Graham Benjamin Graham (8 de mayo de 1894 – 21 de septiembre de 1976) fue un inversor, escritor y profesor estadounidense de origen británico.

⁵MXN: Peso, Moneda Oficial de los Estados Unidos Mexicanos.

⁶Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁷S&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.

⁸KLA Corp.: es una empresa global líder en el suministro de equipos y servicios especializados para la industria de los semiconductores.

⁹Applied Materials: es una corporación estadounidense que suministra equipos, servicios y software para la fabricación de chips semiconductores (circuitos integrados) para electrónica, pantallas planas para computadoras, teléfonos inteligentes, televisores y productos solares.

¹⁰Alphabet empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google.

¹¹Micron Technology: es una empresa de diseño de semiconductores.

¹²Advanced Micro Devices: es una compañía estadounidense de semiconductores que diseña y desarrolla procesadores, tarjetas gráficas y otras soluciones de alta tecnología para servidores, computadoras personales, y consolas de videojuegos.

¹³Intuitive 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.

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.