Scotia Fondos℠

Scotia Acciones Estados Unidos[1]

SCOTUSA[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2026

Al igual que el rendimiento de las inversiones, el conocimiento se acumula con el tiempo.

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y el desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)[1] correspondientes al tercer trimestre de 2026.

Con frecuencia hablamos de nuestro proceso de inversión en nuestros comentarios. Sin embargo, ofrecer actualizaciones trimestrales sobre dicho proceso puede resultar complejo, ya que los principios que lo sustentan no varían de un trimestre a otro. Consideramos que generamos el mayor valor para nuestros partícipes aplicando nuestra estrategia de inversión de manera constante a lo largo de periodos prolongados. Esta disciplina nos permite conocer a fondo las empresas en las que invertimos, así como a los fundadores y equipos directivos que las lideran, al tiempo que nos beneficiamos de la acumulación de conocimientos derivada de un estudio y una experiencia continuos.

En este sentido, a los partícipes les interesará conocer nuestra reciente participación en diversas conferencias y nuestras iniciativas propias de diligencia debida realizadas directamente sobre el terreno. Estas actividades incluyeron una gira inversa (*reverse roadshow*) en Silicon Valley[2], otra centrada en el sector sanitario en Boston y Nueva Jersey, visitas a instalaciones mineras y la asistencia a varias conferencias sectoriales sobre los ámbitos industrial y financiero.

Nuestras giras inversas son iniciativas internas organizadas directamente por nuestro equipo; estas nos brindan acceso a los equipos directivos de empresas líderes en su sector y la oportunidad de profundizar en el conocimiento de sus negocios e industrias. Al visitar las sedes corporativas, podemos conocer de primera mano la cultura empresarial, interactuar directamente con la dirección y seguir acumulando conocimientos sobre el sector. En algunos casos, llevamos años visitando las mismas empresas, lo que nos permite adquirir un nivel de conocimiento y una perspectiva que, a nuestro juicio, nos otorgan una ventaja única.

Por ejemplo, una gira inversa a Texas realizada en 2025, complementada con un exhaustivo análisis fundamental, dio lugar recientemente a una nueva inversión en el sector energético y eléctrico de Estados Unidos de América. Al igual que ocurre con otras inversiones realizadas en el pasado, nuestra labor no concluyó en el momento de formalizar la inversión. Seguimos llevando a cabo labores de diligencia debida en todo el sector y profundizando en la comprensión de sus dinámicas competitivas y oportunidades a largo plazo; creemos que este esfuerzo continuo podría revelar otras inversiones atractivas en el futuro. Consideramos probable que se producirá un

crecimiento sostenido de la demanda de electricidad en EE. UU.[3] durante los próximos 5 a 10 años, impulsado por la relocalización de la industria (*reshoring*), la demanda de capacidad de cómputo para inteligencia artificial y el aumento de la actividad económica; de materializarse estos factores, podrían generarse oportunidades para algunas empresas relacionadas con la cadena de valor de generación eléctrica, sin que ello implique certeza respecto de su desempeño futuro.

Por último, quisiéramos reflexionar sobre lo que consideramos dos riesgos crecientes para la renta variable norteamericana: los tipos de interés y las valoraciones. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años superó recientemente el 5.2 % —su nivel más alto en aproximadamente 20 años—, mientras que los rendimientos de los bonos gubernamentales también han aumentado a escala mundial, incluido Canadá. Desde una perspectiva fundamental, nuestra cartera permanece protegida, ya que las empresas que la integran poseen balances extremadamente sólidos y a menudo aplican estrategias de asignación de capital anticíclicas. No obstante, las valoraciones de mercado de las empresas con mayor crecimiento tienden a ser más sensibles al aumento de los tipos de interés, dado que se espera que una mayor proporción de sus flujos de caja libre se genere en un futuro más lejano. Al mismo tiempo, las valoraciones en determinados sectores del mercado han aumentado considerablemente tras el buen comportamiento de las cotizaciones bursátiles. Como siempre, seguimos supervisando las posiciones de nuestra cartera y el mercado en general para aprovechar posibles ineficiencias en la valoración.

Invertir es una tarea compleja, y ningún grado de familiaridad o conocimiento hace que un inversor sea inmune al riesgo de mercado. Las recientes llamadas de margen y la importante destrucción de capital de los inversores en el fondo de cobertura *Situational Awareness[4]* —centrado en la inteligencia artificial— ponen de manifiesto esta realidad. Aunque mantenemos una perspectiva muy optimista sobre las perspectivas a largo plazo de la economía estadounidense y de la inteligencia artificial, seguimos manteniendo una cartera equilibrada de empresas de alta calidad, prestando especial atención a la valoración. Este enfoque refleja nuestra convicción de que la seguridad en las decisiones de inversión debe ir siempre acompañada de humildad, diversificación y una gestión disciplinada del riesgo.

«Si a una empresa le va bien, la cotización de sus acciones acaba siguiendo esa misma tendencia». — Warren Buffett[5]

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 Unidos[1]

[1]SCOTUSA/Scotia Acciones Estados Unidos: Scotia Acciones Estados Unidos S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.
[2]Silicon Valley: es el nombre que recibe la zona sur del Área de la Bahía de San Francisco, en el norte de California, Estados Unidos.
[3]EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.
[4]Situational Awareness: Conciencia situacional.
[5]Warren 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.

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 Unidos[1]

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 fotocopiarse, 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.

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