

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

## SCOTUSA

Fecha de publicación: Octubre de 2020

## Comentario trimestral

Tercer trimestre 2020

### Compuesto hacia el futuro

Hasta ahora, este año ha sido lleno de acontecimientos por decir lo menos, con COVID-19<sup>2</sup>, disturbios sociales e incertidumbre global solo para enumerar algunos. A pesar de la cantidad significativa de eventos impactantes que han ocurrido, hemos logrado capear la tormenta. La resistencia de la cartera y los resultados de inversión que hemos logrado hasta ahora son una función de nuestra filosofía y proceso de inversión a largo plazo. Los resultados de hoy son una función de decisiones y juicios que se tomaron hace años. De manera similar, nuestro éxito futuro estará determinado por las decisiones que tomemos hoy.

En esencia, la inversión se puede considerar como un despliegue de capital en el presente, con la intención de lograr un mayor poder adquisitivo en el futuro. Tenemos un proceso y una filosofía en torno a la búsqueda de 'compositores' (empresas que generan fuertes flujos de caja y tienen la oportunidad (mercado direccionable) y la capacidad (gestión, historial) de reinvertir ese efectivo, lo que aumenta el valor para el accionista), que creemos que puede ser utilizado para ayudar a proteger la riqueza y el poder adquisitivo futuro de los clientes. La capitalización de los flujos de efectivo y el valor para los accionistas lleva tiempo, y su valor de tasación de mercado, como se refleja en el precio de la acción, está sujeto a los caprichos del mercado, lo que significa que es extremadamente difícil pronosticar con precisión a corto plazo. Teniendo en cuenta eso, no hemos hecho ningún esfuerzo por posicionar previamente nuestra cartera antes de lo que podrían ser unas pocas semanas volátiles de cara a las elecciones presidenciales de EE. UU.<sup>3</sup>

Lo que hemos estado haciendo es realizar algunos cambios menores en la cartera para reflejar lo que creemos conducirá a resultados sólidos en el futuro. Hemos introducido nuevas

### Scotia Fondos

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión SCOTEUR, 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 SCOTEUR. Dynamic Funds® es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia, usada bajo licencia. Este documento no constituye una oferta para vender, una invitación para inducir una oferta o una solicitud de oferta para comprar ninguno de los fondos operados en Canadá por Dynamic Funds en México.

### 1832 Asset Management L.P.

1832 Asset Management L.P. (1832 AM L.P.) es uno de los administradores de activos más importantes de Canadá, con más de C\$140 mil millones de activos bajo gestión.

El reconocido equipo de administración de inversiones de 1832 AM L.P. participa activamente en todos los mercados de capitales y clases de activos implementando estrategias tradicionales e innovadoras para ofrecer excelencia en la gestión de fondos y una variedad de mandatos internacionales de inversión.

1832 AM L.P. es una subsidiaria de propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia.

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

inversiones en nuestra cartera y hemos salido de algunos negocios que ya no cumplían con todos los criterios de nuestro marco de inversión. Con el tiempo, estas nuevas ideas de inversión o “semillas” pueden florecer y crecer para convertirse en algunas de nuestras propiedades más grandes o no brotar en absoluto.

Al observar la pandemia de COVID-19<sup>2</sup> y cómo ha afectado nuestro proceso de inversión de 4 pasos (cuantitativo, cualitativo, valoración y construcción de cartera), el aspecto cualitativo (es decir, reuniones de gestión en persona y conferencias de la industria) ha sido el más afectado como resultado del entorno de trabajo desde casa. Dicho esto, seguimos asistiendo virtualmente a conferencias de la industria y continuamos haciendo llamadas por video 1x1 con los equipos de gestión. En retrospectiva, hemos participado en tantas, si no más, reuniones de gestión y videoconferencias como antes de la pandemia, debido a la facilidad de acceso. Sin embargo, esperamos volver a visitar las empresas en persona cuando sea el momento adecuado, continuando construyendo sobre nuestra base de conocimientos previa de culturas corporativas y equipos de gestión. Parte de esa historia y el conocimiento acumulado beneficiarán a los clientes ahora y en el futuro.

Por último, continuamos monitoreando activamente el mercado en busca de riesgos nuevos y emergentes. Seguimos preocupados por la importante actividad comercial entre los inversores minoristas, el número de ofertas públicas iniciales (OPI) y el aumento en la emisión de compañías de cheques en blanco (formalmente denominadas Corporaciones de Adquisición de Propósito Especial o SPAC por sus siglas en inglés). Como siempre, nuestro enfoque seguirá siendo encontrar e invertir en empresas de calidad y haremos todo lo posible para evitar algo de este "bombo". Consideramos que las correcciones en los mercados de valores son saludables para los inversores a largo plazo, ya que eliminan parte de la "espuma".

Continuamos enfocándonos en enriquecer la vida de todos nuestros clientes y le agradecemos su compromiso a largo plazo.

"La mayoría de la gente sobreestima lo que puede lograr en un año y subestima lo que puede lograr en diez años". Bill Gates

"Tendemos a sobrestimar el efecto de una tecnología a corto plazo y subestimar el efecto a largo plazo". - Roy Amara

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

Figura 1: Debida diligencia en el terreno antes de COVID-19

**Seattle**  
 Amazon  
 Boeing  
 Fortive  
 Expedia  
 Microsoft  
 PACCAR  
 Starbucks  
 Weyerhaeuser

**San Francisco Bay Area**  
 Facebook  
 Gilead  
 Google  
 Nvidia  
 Visa

**Phoenix**  
 Knight Transport  
 Republic Services  
 Sprouts Farmers Market  
 Swift Transport



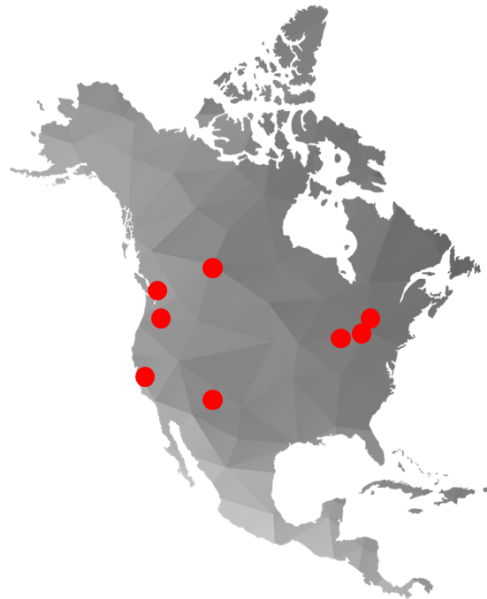
Figure 2: On the Ground Due Diligence Prior to COVID-19

**CALGARY**  
 Canadian Natural Resources  
 Pembina Pipeline  
 Suncor  
 TransCanada

**VANCOUVER**  
 Aritzia  
 Interfor

**SEATTLE**  
 Amazon  
 Boeing  
 Fortive  
 Expedia  
 Microsoft  
 PACCAR  
 Starbucks  
 Weyerhaeuser

**SAN FRANCISCO BAY AREA**  
 Facebook  
 Gilead  
 Google  
 Nvidia  
 Visa



**MONTREAL**  
 Alimentation Couche-Tard  
 Air Canada  
 Canadian National Railway  
 CGI  
 Dollarama  
 Gildan Activewear  
 National Bank  
 Saputo

**OTTAWA**  
 InterRent REIT  
 Calian  
 Kinaxis

**TORONTO**  
 CCL Industries  
 Loblaws  
 Rogers Communications  
 Restaurant Brands International  
 Brookfield Asset Management  
 Royal Bank of Canada  
 Toronto-Dominion Bank

**PHOENIX**  
 Knight Transport  
 Republic Services  
 Sprouts Market  
 Swift Transport

Vishal Patel, CFA

Vicepresidente y Gerente de Carteras

# Scotia Acciones Estados Unidos<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Scotia Acciones Estados Unidos S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

<sup>2</sup> CoViD-19: Enfermedad infecciosa causada por coronavirus.

<sup>3</sup> EE.UU.: Estados Unidos de América.

## Aviso Legal

Vishal Patel es Vice-President y un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

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 de cada uno de los fondos aquí descritos antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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.sciotiabank.com.mx](http://www.sciotiabank.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 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.