

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Abril 2021

Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

El ciclo económico

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y el desempeño del primer trimestre de 2021 del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA¹). El primer trimestre de 2021 ha tenido algunas ventajas y algunas desventajas. En el lado positivo, el mundo se está normalizando debido a la pandemia de COVID-19² y las vacunas se están implementando a nivel mundial. El crecimiento económico se está acelerando desde abajo y estamos en una recuperación de las ganancias corporativas. En el lado negativo, las perspectivas económicas positivas están generando tasas de interés más altas y posibles presiones inflacionarias.

El año pasado agregamos un valor significativo apegándonos a nuestro disciplinado proceso de inversión bajo múltiples regímenes de mercado, liderazgo cambiante y muchos torpedos (acciones que pierden la mitad de su valor). Los torpedos que evitamos el año pasado, ahora se están "normalizando" en la primera parte de la recuperación económica. Por ejemplo, en el primer trimestre de 2021 las empresas de menor calidad superaron a las empresas de mayor calidad. Las empresas con mayor apalancamiento financiero y operativo que obtuvieron un rendimiento significativamente inferior en 2020 y no quebraron, están liderando la recuperación económica inicial desde el exitoso anuncio de una vacuna COVID-19².

Por mucho que nuestro desempeño haya sido inferior en el primer trimestre, confiamos en las perspectivas a largo plazo de las empresas que poseemos. A medida que pasamos de la primera parte de un ciclo económico a la mitad del ciclo económico,

Equipo de Inversión



Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio
Manager

Especialista en Acciones Estados Unidos y Canadá.

Vishal se unió a 1832 Asset Management L.P. como analista en 2005. Fue ascendido a Gerente Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019.

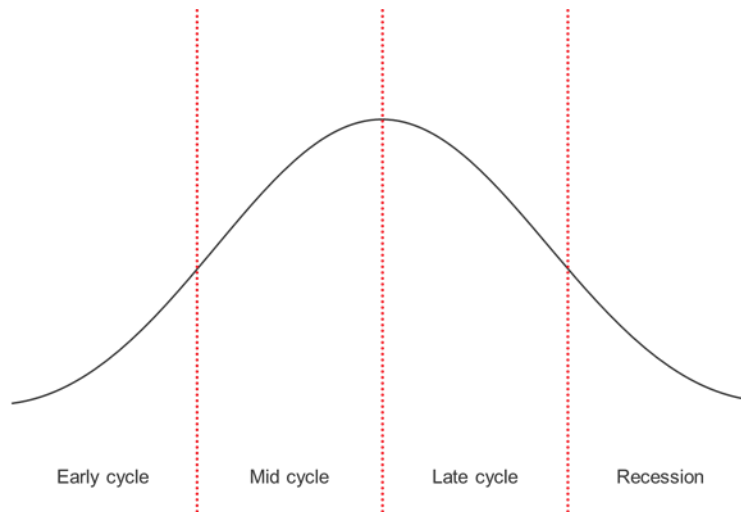
Ha analizado una amplia gama de compañías en varias industrias. Su método es utilizar el análisis profundo fundamental para seleccionar empresas de "clase mundial", crecimiento sostenible y sólida gestión, con disciplinada administración de capital.

Cuenta con un BComm. con distinción del John Molson School of Business en Concordia University y es un Calvin C. Potter socio. Obtuvo la designación CFA en 2009.

Scotia Acciones Estados Unidos

esperamos que tener grandes negocios con poder de fijación de precios en un entorno inflacionario será una gran estrategia.

Figura 1: Ciclo económico



Fuente: 1832 Asset Management L.P.

En nuestra edición del cuarto trimestre, discutimos el crecimiento secular versus el cíclico. Seguimos prefiriendo a los ganadores seculares y, cuando es posible, hemos agregado al crecimiento secular nombres con vientos de cola cíclicos en el primer trimestre de 2021. Por ejemplo, hemos aumentado nuestra exposición a los ferrocarriles que creemos que son tremendas máquinas de composición. También hemos aumentado nuestra exposición al sector de servicios de comunicación, que creemos se beneficiará de un gasto más normalizado en publicidad.

El mayor riesgo para el rendimiento de los fondos y las valoraciones en general es un aumento de las tasas de interés. Incluso con el aumento de los rendimientos del 0,5% al 1,75%, siguen siendo bajos desde una perspectiva a largo plazo. La clave será nuestra perspectiva de crecimiento, y la perspectiva de crecimiento sigue siendo sólida a medida que avanzamos en esta recuperación económica.

Pasando a la atribución, durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento absoluto positivo de más del 4% (antes de comisiones), pero tuvo un rendimiento inferior a su índice de referencia (índice S&P 500 TR³). Los mayores contribuyentes negativos al rendimiento relativo fueron el resultado de la selección de valores en los sectores de tecnología de la información, industria y salud. No tener exposición al sector de la energía también afectó el rendimiento, ya que la energía fue el sector con mejor rendimiento durante el período. En términos de nombres individuales, Intuitive Surgical, Verisk Analytics y Progressive Corp fueron los mayores detractores de los retornos relativos, mientras que Alphabet, Home Depot y Estee Lauder fueron los mayores contribuyentes.

Queríamos resumir nuestros pensamientos con algunas conclusiones clave:

Scotia Acciones Estados Unidos

1. Somos muy conscientes de los factores macroeconómicos y son importantes, pero nos centramos en los factores microeconómicos que impulsan el rendimiento de nuestras inversiones.
2. Del mismo modo, entendemos el ciclo económico, pero no es una ciencia exacta.
3. Algunos fondos intentan sincronizar los mercados y rotar en sectores que podrían ser beneficiarios durante diferentes períodos. No somos cronometradores del mercado.
4. Nuestra estrategia consiste en invertir junto con excelentes equipos de gestión que puedan gestionar el negocio en diferentes condiciones de mercado y crear valor para los accionistas a largo plazo.

"La gran cantidad de dinero no está en la compra y venta, sino en la espera". - Charlie Munger

Gracias por su compromiso a largo plazo.

Vishal Patel

Vicepresidente y Portafolio Manager

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

² COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

³ Índice S&P 500 TR: S&P 500 Total Return Index, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

Scotia Acciones Estados Unidos

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. en adelante "Scotia Acciones Estados Unidos (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 Funds® 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 2021 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

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 solicitar 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.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 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.