

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Julio de 2022

Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2022

Estamos en un mercado bajista: no se equivoque al respecto.

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia de Acciones en Estados Unidos (SCOTUSA¹) en el segundo trimestre de 2022.

Durante los últimos años, hemos discutido los riesgos de la política del banco central y las tasas de interés para todas las clases de activos.

Con la continuación de la inflación² y la palabra "transitorio" siendo todo lo contrario, los bancos centrales están adoptando una postura agresiva sobre las tasas. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzó el 3% por primera vez desde 2018, casi duplicándose en un período de tiempo muy corto. Estas tasas más altas que cambian rápidamente están conduciendo a una disminución en los valores de los activos. Por ejemplo, las acciones han experimentado su declive más rápido desde la década de 1930.

La definición estándar de un mercado bajista es una caída del 20%; esa prueba se ha cumplido. La pregunta ahora es cuánto durará este mercado bajista y qué tan profundo será. Hemos incluido este cuadro de Ned Davis Research para responder a esta pregunta. La gran conclusión es: que, si tenemos un mercado bajista con una recesión, la historia nos dice que durará más y más profundamente, y si tenemos uno sin recesión, será más corto y menos profundo. Específicamente, la media bajista cíclica independiente de una recesión conduce a una pérdida de -25,0 % durante 207 días, y la media de los bajistas cíclicos que coinciden con recesiones conduce a una pérdida de -34,5 % durante 353 días.

Equipo de Inversión



Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio
Manager

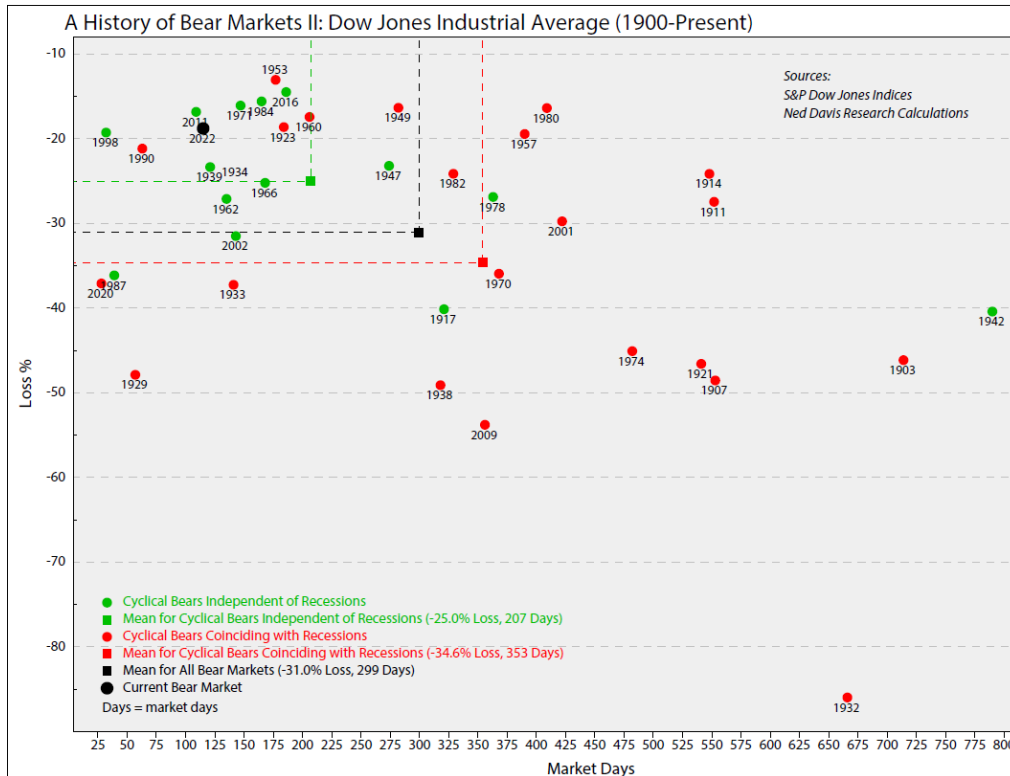
Especialista en Acciones Estados Unidos y Canadá.

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



Fuente: NDR

A corto plazo, el contexto macroeconómico no es favorable y el jurado sigue deliberando sobre una recesión. Sin embargo, hay un lado positivo. Si está dispuesto a mirar a más largo plazo durante un período de 3 a 5 años, a medida que este mercado bajista madure, presentará oportunidades para los inversores a más largo plazo. Tendremos otro mercado alcista después de cerrar este mercado bajista. Es la naturaleza de los mercados y los ciclos de mercado.

Durante estos tiempos te recomiendo tres cosas:

1. Cíñete a tu plan financiero.
2. No comercializar el tiempo. Es tiempo en el mercado; no cronometrar el mercado.
3. Piense en las acciones como si tuvieran propiedad parcial en un negocio; no es un pedazo de papel para ser negociado diariamente.

Una de las razones por las que seguimos confiando en nuestra estrategia a largo plazo es la solidez de los balances de las empresas que poseemos. Microsoft³ y Apple⁴ tienen una enorme cantidad de efectivo en el balance general y una amplia liquidez para capear cualquier tormenta. Tienen una calificación crediticia que es

Scotia Acciones Estados Unidos

mejor que la del gobierno de los Estados Unidos. Además, dados sus sólidos balances y posición de efectivo, estas empresas buscan oportunidades para expandirse independientemente del entorno macroeconómico.

Por ejemplo, Microsoft³ tiene un fuerte negocio de juegos que representa el 9% de sus ventas. Están buscando adquirir Activision Blizzard⁵ y lo están haciendo con efectivo, no con acciones, lo cual es un gran diferenciador en una filosofía de asignación de capital a largo plazo. Si los reguladores permiten que esta adquisición continúe, el negocio se fortalecerá con el tiempo y anticipamos que las ventas crecerán más del 50%, lo que debería beneficiar a los empleados, clientes y accionistas.

Pasando a la atribución, durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2022, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento de -17,1% (MXN) por debajo de su índice de referencia (índice S&P 500 TR⁶). El mayor detractor del rendimiento relativo fue la selección de valores, especialmente en los sectores de atención de la salud y tecnología de la información. Esto se vio contrarrestado por una selección de valores positiva en el sector financiero. La asignación de activos no tuvo un impacto significativo durante el trimestre con la infraponderación⁷ del fondo en acciones de consumo discrecional y una pequeña posición de efectivo que agrega valor en relación con el índice, mientras que la infraponderación⁷ en el sector de la energía restó rentabilidad relativa. Los mayores detractores individuales del rendimiento relativo fueron nombres como Nvidia⁸, Intuitive Surgical⁹ y Edwards Lifesciences¹⁰.

Para cerrar, reconocemos que 2022 ha sido un año desafiante para los inversionistas. Sin embargo, lo que podemos controlar es nuestro proceso de inversión y los esfuerzos de investigación. Continuaremos removiendo tantas piedras como sea posible y encontraremos esas nuevas ideas y semillas que pueden convertirse en árboles fuertes con el tiempo. Después de varios años fuertes, somos conscientes de proceder con cautela. Sobrevivimos a COVID¹¹ juntos y creo que también sobreviviremos al mercado bajista actual en el que estamos juntos.

“El mercado de valores es un dispositivo para transferir dinero del impaciente al paciente”. - Warren Buffett

Gracias por su continuo apoyo mientras capeamos esta tormenta macroeconómica.

Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio Manager

Scotia Acciones Estados Unidos

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

²Inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

³Microsoft: Es una compañía tecnológica multinacional, la cual desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software, Empresa informática multinacional fundada en 1975 en Estados Unidos por Bill Gates y Paul Allen.

⁴Apple: Es una empresa Estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

⁵Activision Blizzard, Inc.: Es una empresa de videojuegos estadounidense. Posee a Activision (Call of Duty, Guitar Hero, Tony Hawk, Skylanders, etc.) y Blizzard Entertainment (World of Warcraft, Diablo, StarCraft, Overwatch, etc.), además de King (Candy Crush Saga)

⁶Índice S&P 500 TR: El Índice Standard & Poor's 500 Total Return.

⁷Infraponderación: consiste en valorar un bien o servicio en base a criterios económicos y no económicos por debajo de su valor de mercado. En el argot de los mercados financieros, este término es muy utilizado en el trading para la valoración de un activo financiero.

⁸Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

⁹Intuitive 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, así como en Arabia Saudita, Australia y en toda Europa.

¹⁰Edwards Lifesciences: es líder mundial en innovaciones médicas centradas en el paciente para enfermedades cardíacas estructurales, así como en cuidados críticos y monitorización quirúrgica.

¹¹CODIV: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión ¹Scotia Acciones Europa Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "Scotia Acciones Europa (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. © 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.

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 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.

Scotia Acciones Estados Unidos

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.