

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Enero de 2023

Comentario trimestral

Cuarto trimestre de 2022

Nuevo Ciclo, Nuevas Ideas, Año Nuevo

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

A medida que reflexionamos sobre 2022, creemos que probablemente se ubicará entre los años más desafiantes para los inversores de renta variable y renta fija. Como discutimos en nuestro comentario anterior, las tasas de interés en rápido aumento que afectan las tasas de descuento han tenido una presión significativa a la baja en las valoraciones de todas las clases de activos. Creemos que este entorno de mercado ha creado un tremendo punto de entrada para verdaderos inversores a largo plazo en negocios de crecimiento de calidad. Con el tiempo, creemos que las empresas con un flujo de caja fuerte y un crecimiento de las ganancias serán recompensadas.

La figura 1 ilustra el atractivo relativo de las acciones de crecimiento. Históricamente, el S&P 500 Pure Growth Index² ha cotizado con una prima sobre el S&P 500 Index³. Sin embargo, por primera vez desde la crisis financiera mundial, las acciones de crecimiento se cotizan con un descuento en el mercado, lo que significa que está obteniendo crecimiento de forma gratuita; y por eso creemos que este es un punto de entrada atractivo para el despliegue de capital en mandatos que emplean un estilo de crecimiento de calidad.

Equipo de Inversión



Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio
Manager

Especialista en Acciones Estados Unidos y Canadá.

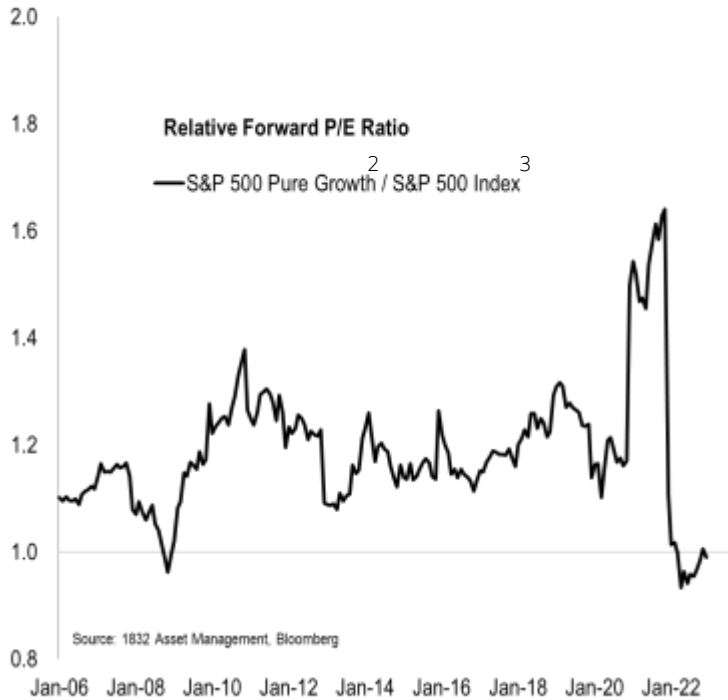
Vishal se unió a 1832 Asset Management L.P. como analista en 2005. Fue ascendido a Gerente Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019.

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 Unidos¹

Figura 1: Las valoraciones de acciones de crecimiento son atractivas



A medida que esperamos el próximo ciclo de mercado, algunas áreas potenciales de oportunidad en las que nos enfocamos son:

1. Cuidado de la salud: ¿qué empresas van a ser las ganadoras a largo plazo del envejecimiento de la población mundial?
2. Inversión nacional: ¿cómo podemos beneficiarnos del tema del onshoring⁴, el nearshoring⁵ y el reshoring⁶?
3. Automatización: ¿cuáles son las oportunidades a largo plazo en la automatización para ahorrar en la inflación salarial?
4. Transición energética: ¿qué empresas de la cadena de valor se llevarán la mayor parte de las ganancias?

Scotia Acciones Estados Unidos¹

Estos son temas emocionantes que, con optimismo, se filtrarán como nuevas ideas para nuestras carteras con el tiempo. Sin embargo, es importante recordar a los inversores que nuestras carteras se construyen seleccionando acciones a través de un riguroso proceso de inversión de 4 pasos:

Evaluación cuantitativa: buscamos métricas como, entre otras, crecimiento, rentabilidad y eficiencia. Esto es similar al uso de datos sísmicos como primer paso para descubrir una mina de oro y servirá como nuestra estrella polar en el próximo mercado alcista.

Análisis cualitativo: se centra en las personas, las ventajas duraderas y la asignación de capital. Tenemos una apretada agenda por delante con cuatro conferencias que cubren finanzas, materiales, productos básicos de consumo y sectores industriales en el primer trimestre de 2023, seguidas de dos conferencias sobre tecnología y atención médica en el segundo trimestre. Reunirse con los equipos de gestión de las empresas de cartera actuales y potenciales es un paso fundamental en el proceso de inversión.

Trabajo de valoración: creemos que $\text{Creación de valor} = \text{Rendimiento del capital invertido (ROIC) / Coste medio ponderado del capital (WACC)} \times \text{Crecimiento} \times \text{Durabilidad}$.

Construcción de la cartera: la parte final y más artística del proceso que calibra cuidadosamente una cartera diversificada de alta convicción.

Como parte de ese proceso de calibración, esperamos estar más cerca de la ponderación de mercado en el sector de tecnología de la información y sobreponderar los sectores financiero e industrial por primera vez, a medida que emerge un nuevo liderazgo en el mercado. Uno de los factores más importantes que conducen a este cambio en los sectores es la reclasificación de Visa y Mastercard de Tecnología de la Información a Servicios Financieros. Dentro de la tecnología de la información, creemos que veremos una mayor bifurcación entre las empresas rentables de tecnología de alta calidad y las empresas de tecnología no rentables de baja calidad. Seguimos siendo propietarios y nos gustan las empresas de tecnología rentables de alta calidad.

Pasando a la atribución, para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2022, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento de 2.6% (MXN⁷) por debajo de su índice de referencia (índice S&P 500 TR³). El principal detractor del rendimiento relativo fue la selección de valores, especialmente en los sectores industrial y salud. Esto se vio contrarrestado por una fuerte selección de valores dentro del sector de consumo discrecional. Una posición infraponderada en el sector de la energía también restó rentabilidad relativa, ya que fue el sector con mejor rendimiento. Los mayores detractores individuales del rendimiento relativo fueron nombres como Edwards Lifesciences⁸, Cadence Design Systems⁹ y Republic Services¹⁰. Los contribuyentes positivos incluyeron Intuitive Surgical¹¹, Home Depot¹² y Nvidia¹³.

Para cerrar, no podemos predecir cuándo comenzará el próximo ciclo de mercado. Sin embargo, continuaremos trabajando muy duro investigando nuestras inversiones y evaluando las perspectivas a largo plazo de cada empresa. Confiamos en que estamos preparados a medida que emerge el nuevo mercado alcista.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

“Me encanta la flexibilidad de un pintor, no pinto por números, cometo errores y pinto sobre ellos” – Ned Goodman

Gracias por su continuo apoyo.

Vishal Patel

Vicepresidente y Portafolio Manager

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

²S&P 500 Pure Growth Index: Es un índice concentrado en estilo diseñado para rastrear el rendimiento de las acciones que exhiben las características de crecimiento más fuertes mediante el uso de un esquema de ponderación de estilo-atractivo.

³S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁴Onshoring: Es un tipo de terciarización que ocurre dentro de un mismo país, pero en ciudades diferentes. Este modelo brinda a las empresas contratadoras la seguridad de que no habrá diferencias culturales significativas entre sus colaboradores internos y externos, facilitando la comunicación y el flujo de trabajo.

⁵Nearshoring: Es deslocalización cercana y se refiere a la práctica de transferir una operación comercial a un país cercano.

⁶Reshoring: Se puede traducir como relocalización y, se refiere al regreso de las operaciones de una empresa a sus países de origen.

⁷MXN: Peso Mexicano.

⁸Edwards Lifesciences: Es el líder mundial en la ciencia de las válvulas cardíacas y la monitorización hemodinámico.

⁹Cadence Design Systems, Inc.: Empresa que participa en el diseño y desarrollo de circuitos integrados y dispositivos electrónicos. Sus productos incluyen automatización de diseño electrónico, software, hardware de emulación, y la propiedad intelectual, comúnmente conocida como la verificación de IP, y el diseño de IP.

¹⁰Republic Services Inc.: Es un proveedor de servicios ambientales y de residuos con sede en Estados Unidos. Desde su creación en 1981, la compañía ahora se ubica como una de las principales compañías en el Índice Mundial DJSI 2016 en liderazgo corporativo, gobernanza, perspectiva ambiental, social y financiera.

¹¹Intuitive 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.

¹²Home Depot: Es una empresa minorista estadounidense de mejoras del hogar, ferretería, bricolaje y materiales de construcción.

¹³Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

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 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 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.

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