

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Fecha de publicación: Julio de 2023

Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2023

Liderando en un Primer Mundo de Inteligencia Artificial (IA)

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)¹ en el segundo trimestre de 2023 junto con nuestras opiniones sobre la Inteligencia Artificial (IA) y cómo se relaciona con la inversión.

La primera mitad del año ha sido gratificante para nuestros clientes. Muchas de nuestras acciones de crecimiento de alta calidad que cayeron el año pasado se han recuperado significativamente y ahora están muy por delante de donde estaban el año pasado. No somos inversores de impulso. No compramos ni vendemos una posición debido a la acción del precio. Nos ceñimos a nuestro proceso de inversión disciplinado y aprovechamos la volatilidad del mercado. Un ejemplo de ello es Microsoft². Notamos que, a pesar del sentimiento negativo del mercado, los fundamentos (es decir, las ganancias netas y el flujo de efectivo) seguían creciendo, por lo que dijimos que Microsoft² estaba realmente a descuento. Microsoft² ha subido más del 40% en lo que va del año. Si bien continuamos encontrando tremendas oportunidades a largo plazo para desplegar capital, también hay áreas de debilidad (es decir, disminución del margen, disminución de las ventas, deuda elevada) como los bienes raíces comerciales. Hemos evitado activamente áreas del mercado con un apalancamiento financiero elevado y una ingeniería financiera elevada, lo que es el resultado de nuestro sólido proceso de inversión.

Un tema importante de conversación es todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA). Hemos visto una explosión de empresas del S&P 500³ que citan IA en llamadas de ganancias, como se muestra en el gráfico a continuación.

Equipo de Inversión



Vishal Patel
Vicepresidente y Portafolio
Manager

Especialista en Acciones Estados Unidos y Canadá.

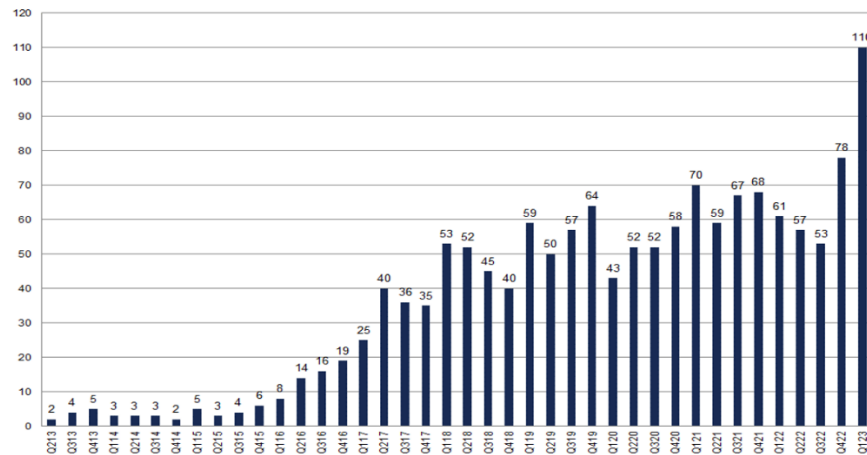
Vishal se unió a 1832 Asset Management L.P. como analista en 2005. Fue ascendido a Gerente Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019.

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: # de empresas S&P 500 que citan "IA" en llamadas de ganancias: 10 años



Fuente: FactSet

Fecha: a marzo 2023

No posicionamos nuestros fondos para esta mega tendencia. Esto no es nuevo para nosotros. Si escucha una conferencia telefónica de Microsoft² o Google⁴ o cualquier otra gran empresa, han estado hablando de IA durante mucho tiempo. Cuando observe las 10 posiciones principales de nuestros fondos, verá Apple⁵, Google⁴ y Nvidia⁶, y estas no son posiciones nuevas para nosotros. Hemos estado invirtiendo en este espacio durante más de 3-5 años. Estas empresas siempre han dicho que quieren liderar en un primer mundo de IA.

La durabilidad es uno de los factores que analizamos para la creación de valor. Como parte de eso, hacemos un análisis sector por sector de las áreas que creemos que serán y no serán interrumpidas por la IA. No gestionamos un fondo puramente tecnológico o de innovadores. Siempre hemos adoptado un enfoque equilibrado. Creemos que existe un equilibrio saludable entre tener áreas como las acciones industriales, de consumo y de atención médica, y algunas de las tecnologías disruptivas representadas en las carteras de clientes.

Uno de los aspectos clave de nuestro proceso de inversión es la debida diligencia sobre el terreno. Tenemos mucho acceso a los equipos de gestión empresarial y seguiremos viajando para conocer empresas. Las preguntas relacionadas con la IA que debemos hacerle a cada equipo de gestión de las empresas en las que estamos considerando invertir incluyen: "¿Cuál es su estrategia de IA? ¿Cómo piensa acerca de la adopción de la IA? ¿Y cómo afectará esto los ingresos, las ganancias, los flujos de efectivo y la combinación de negocios en ¿el futuro?"

Pasando a la atribución, para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2023, SCOTUSA¹ tuvo un rendimiento de 7.3% (MXN⁷) superando a su índice de referencia⁸ (índice S&P 500³ TR). El factor que más contribuyó al

Scotia Acciones Estados Unidos¹

rendimiento relativo fue la selección de valores, especialmente en los sectores de tecnología de la información y atención médica. Esto fue compensado moderadamente por la selección negativa de valores en el sector de consumo discrecional. Una posición sobreponderada en el sector de las tecnologías de la información y la falta de exposición al sector de la energía contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa durante el período. Los mayores contribuyentes individuales al rendimiento relativo fueron NVIDIA Corp⁶, Intuitive Surgical Inc⁹ y Sherwin-Williams Co¹⁰. Los mayores detractores individuales del rendimiento relativo fueron Progressive Corp¹¹, Nike Inc¹² y Estee Lauder Companies Inc¹³.

Para finalizar, seguimos buscando nuevas y emocionantes áreas de oportunidad en torno a los temas de atención de la salud (envejecimiento de la población), inversión nacional (localización) y automatización (capital frente a mano de obra). Después de un sólido comienzo de año, estamos conscientes proceder con cautela. No podemos predecir lo que sucederá en la segunda mitad del año, pero los fundamentos a largo plazo para las grandes empresas siguen siendo sólidos.

“La gente calcula demasiado y piensa muy poco”. –Charlie Munger

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.

²Microsoft: 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.

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

⁴Google, LLC: Es una compañía principal subsidiaria de la estadounidense Alphabet la cual se especializa en productos y servicios relacionados con internet, software, dispositivos electrónicos y otras tecnologías.

⁵Apple: Es una empresa Estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

⁶Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

⁷MXN: Peso mexicano.

⁸Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

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.

¹⁰Sherwin-Williams: Es una compañía de capital estadounidense dedicada al desarrollo, fabricación y venta de pinturas y recubrimientos, así como a la comercialización de productos relacionados.

¹¹Progressive Corporation: Es una compañía de seguros estadounidense, la tercera compañía de seguros más grande y la aseguradora de automóviles comerciales más grande de los Estados Unidos.

¹²Nike, Inc.: Es una empresa multinacional estadounidense dedicada al diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de equipamiento deportivo: balones, calzado, ropa, equipo, accesorios y otros artículos deportivos.

¹³Estee Lauder Companies Inc: Cadena histórica de cosméticos, con su propia marca de maquillaje, productos de cuidado de la piel y perfumes.

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 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 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.