

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

## SCOTUSA

Fecha de publicación: Agosto de 2020

## Comentario trimestral

Segundo trimestre 2020

### Administración de negocios de alta calidad y solidez financiera – La mejor combinación

Nos complace darles una actualización sobre el posicionamiento y desempeño durante el segundo trimestre de 2020 del Fondo Scotia de Acciones en Estados Unidos (SCOTUSA). La primera mitad del 2020 será recordada como aquella en la que vimos una de las más rápidas y profundas correcciones de la historia de los mercados. Y probablemente también será el periodo en el que vimos una de las más rápidas recuperaciones desde el punto de vista financiero. Si bien la pandemia del COVID-19 ha provocado una crisis en el sector salud y en la economía, los gobiernos alrededor del mundo han implementado acciones rápidas para ayudar a las personas, familias y empresas a través de diversos programas, entre los que se cuentan préstamos a pequeñas empresas, pagos de estímulos, apoyo al mercado de deuda, por citar algunos. Estas acciones han reducido el número de diferentes posibles resultados y han permitido fijar una ruta hacia la recuperación. Los lectores regulares de nuestro comentario sabrán que hacemos mucho énfasis en los equipos directivos sólidos y capaces. En esta ocasión queremos ir un paso más allá y reconocer que incluso los equipos de administración más fuertes requieren tener acceso a la liquidez, estados de resultados sólidos y acceso a los mercados de capitales para poder salir adelante en este difícil entorno de los mercados. Para hacer aún más hincapié en este punto hemos incluido una cita de nuestro comentario anterior:

“Dedicamos mucho tiempo y esfuerzo para asegurarnos de participar en negocios que tienen a los ejecutivos indicados al frente de ellos. Mientras enfrentamos esta situación inusitada, los líderes de excelencia demostrarán su temple, sacarán a flote a sus empresas en este temporal y aprovecharán la turbulencia para ganar o comprar participación en el mercado. Si bien una buena

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>

administración ha sido siempre el pilar central de nuestro proceso cualitativo de inversión, creemos, más que nunca, que los grandes líderes con buenas estrategias de asignación de capital serán los ganadores el próximo año.”

A pesar de la enorme volatilidad social, financiera y política del segundo trimestre, nuestros equipos de administración cumplieron o superaron las expectativas e hicieron exactamente lo que se espera de los grandes líderes: administraron el negocio. Se enfocaron en mantener seguros a los empleados y sus familias, al tiempo que facilitaban que sus negocios giraran hacia la “nueva normalidad” de distanciamiento físico y trabajo desde casa. No obstante, esta transición requirió tanto de inversión en tecnología y acceso a capital en muchos casos. Para una empresa con niveles de inversión tecnológica debajo de lo recomendable, poca liquidez y altos niveles de deuda, esto pudo haber sido extremadamente difícil de manejar, sin importar la fortaleza del equipo de líderes. Sin embargo, nuestras empresas fueron capaces de sortear este difícil entorno debido a su sólido balance y acceso a liquidez, lo que les daba mayores opciones y potencial de crecimiento. Por ejemplo, Microsoft<sup>2</sup> pudo adquirir empresas para fortalecer su oferta de servicios de cómputo en la nube.

De manera similar a lo que hicieron varias de nuestras empresas, nosotros también aprovechamos la volatilidad y fortaleza de nuestros portafolios para ajustar nuestro posicionamiento. La empresa que consideramos que manejó mejor la crisis fue Apple<sup>3</sup>, y comenzamos a participar o aumentar nuestra participación durante el trimestre. Esta empresa tiene un balance a prueba de balas y calificación de crédito AAA<sup>4</sup>, con más de 200,000 millones de flujo de efectivo, es decir una posición que sería la envidia de incluso muchos gobiernos del mundo. Además, Tim Cook y su equipo de gestión, fueron capaces de usar su plataforma global y capacidad de análisis de datos para aprender de situaciones similares que se vivieron antes en Asia y poner en práctica dicho aprendizaje a medida que en Norteamérica comenzó a implementar las medidas de distanciamiento en marzo y abril.

En cuanto a la contribución, durante el trimestre que finalizó el 30 de junio de 2020, el fondo SCOTUSA tuvo un rendimiento de 15.2%, superando a su competencia del índice S&P 500<sup>5</sup>, el cual tuvo un rendimiento de 13.5% (sin incluir comisiones en pesos mexicanos). Las principales contribuciones al desempeño positivo relativo fueron el resultado de una selección de acciones en empresas dedicadas a productos básicos de consumo y servicios de comunicaciones. Una asignación de 5% en efectivo restó del desempeño relativo del fondo en un entorno de mercado favorable. La subponderación en el sector salud también contribuyó debido a que el sector no tuvo un desempeño similar al del resto del mercado. Los principales nombres que contribuyeron a la estrategia fueron empresas como S&P Global, Danaher<sup>6</sup> y Nvidia<sup>7</sup> mientras que Visa, Berkshire Hathaway<sup>8</sup> y MasterCard afectaron los rendimientos.

Tuvimos un gran inicio en el año y estuvo en función de la correcta administración de las empresas. La mayoría de nuestras estrategias han obtenido rendimientos positivos en un mercado a la baja, lo cual es un resultado altamente deseable, y muy raro. Estamos seguros de que los clientes valorarán el trabajo que ha realizado el equipo para mejorar su bienestar financiero. Si bien los mercados siempre son impredecibles y esperamos más volatilidad en el futuro, seguiremos protegiendo los intereses de nuestros clientes al apegarnos a nuestros procesos y filosofía de inversión.

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

“Sé temeroso cuando los demás muestran ambición y muestra ambición cuando los demás sean temerosos.” – Warren Buffett

Gracias por su interés y apoyo continuo.

Vishal Patel, CFA

Vicepresidente y Gerente de Carteras Dynamic Funds

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

<sup>2</sup> Microsoft: Compañía tecnológica multinacional, la cual desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software.

<sup>3</sup> Apple: Empresa Estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

<sup>4</sup> Calificación de Crédito AAA: La más alta calificación de una compañía, fiable y estable.

<sup>5</sup> S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

<sup>6</sup> Danaher: Opera como una compañía médica que diseña, fabrica y comercializa productos y servicios profesionales, médicos, industriales y comerciales.

<sup>7</sup> Nvidia: Empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

<sup>8</sup> Berkshire Hathaway: Sociedad tenedora de origen Estadounidense, dueña total o parcial de las acciones de varios grupos empresariales.

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

## Aviso Legal

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; 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 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](http://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.

En la medida que este documento contiene información o datos obtenidos por terceras partes, se cree que es acertado y fiable a partir de la fecha de su publicación, pero Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. no garantizan su exactitud o confiabilidad. Nada en este documento es, o debe ser considerado como una promesa o declaración futura. Las opiniones expresadas con respecto a una determinada empresa, seguridad, o sector de mercado son opiniones de ese individuo solamente, y no representan necesariamente las opiniones de Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben ser consideradas como un indicio de la intención de negociación del fondo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni tampoco deben considerarse como asesoramiento en materia de inversiones. Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. se eximen de cualquier responsabilidad sobre la actualización de las opiniones contenidas en la presentación.

© Copyright 2017 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados

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