

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

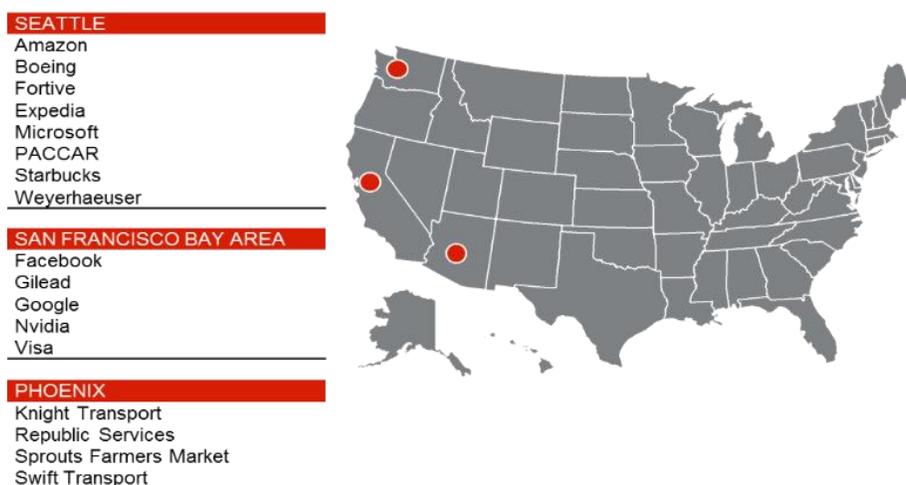
Febrero de 2020

Comentario trimestral

Seguimos operando con normalidad

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y desempeño del fondo de inversión Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA) en el cuarto trimestre de 2019. Aunque nos encontramos ya al inicio de un nuevo año, nuestro equipo sigue operando con normalidad. Esto significa que seguimos realizando una importante labor de debida diligencia en nuestras inversiones, seguimos asistiendo a conferencias especializadas y dejamos de poner demasiada atención a los pronósticos del mercado. Nuestro compromiso con el proceso de inversiones es más sólido que nunca y nos llena de emoción descubrir ideas nuevas y satisfactorias para los años siguientes. Cada enero, nos vemos inundados con reportes, entrevistas en televisión y correos electrónicos de diversos profesionales que intentan pronosticar qué acción, sector, clase de activo, etc. será el “mejor” del año. Este modelo no refleja nuestra visión sobre nuestras inversiones. Por el contrario, nos enfocamos en nuestro proceso de inversión, que conlleva una verificación cuantitativa (p. ej., crecimiento, rentabilidad, etc.), análisis cualitativo (p. ej., personas, ventaja sostenible, etc.) y trabajo de valorización. Hemos dedicado nuestro tiempo (y continuaremos haciéndolo) a realizar profundas investigaciones en temas fundamentales, que, además de reflejarse en informes y estados financieros, involucra muchos viajes para reunirnos con gerentes y asistir a conferencias de distintos sectores e industrias en Norteamérica. Tenemos por delante una agenda muy apretada, que incluye conferencias enfocadas en servicios financieros, productos básicos de consumo y tecnología. La Figura 1 presenta un resumen de las empresas con las que nos reunimos periódicamente como parte de nuestro análisis cualitativo. Creemos que, si bien es importante y esencial para nuestro proceso reunirnos y aprender de los mejores equipos directivos, ver y experimentar los entornos en los que operan es igual de importante.

Figura 1: Debida diligencia en el terreno



Nos sentimos cómodos con las empresas en las que invertimos y somos optimistas en cuanto al desempeño de la estrategia a corto y largo plazo. Seguiremos monitoreando muy de cerca estas inversiones para asegurarnos de que la estrategia esté bien posicionada hoy y en el futuro.

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Febrero de 2020

Resultados fondos de inversión Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)

Con respecto a la atribución, en el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2019, SCOTUSA obtuvo rendimientos sólidos en términos absolutos de 3.9% (antes de comisiones) pero con un déficit en su índice de referencia (S&P 500 TR Index)², que obtuvo un rendimiento de 4.3% durante el periodo. La selección positiva en Tecnología de la Información fue más que compensada por el efecto de la selección negativa en el cuidado de la salud y productos básicos de consumo. El efecto de asignación sectorial tuvo un impacto neutral en el desempeño relativo. Las empresas más importantes que restaron rentabilidad de los rendimientos relativos fueron empresas como Progressive Corp³, Home Depot⁴ y Danaher⁵ mientras que Nvidia⁶ contribuyó de manera positiva a los rendimientos relativos.

Rendimientos (%) — Al 31 de diciembre del 2019

En pesos	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Scotia Acciones Estados Unidos Serie L	3.1%	28.6%	28.6%	11.4%	14.3%
S&P 500 TR Index	4.3%	26.1%	26.1%	12.0%	17.4%

En dólares	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Scotia Acciones Estados Unidos Serie L	8.0%	34.1%	34.1%	14.7%	8.8%
S&P 500 TR Index	9.1%	31.5%	31.5%	15.3%	11.7%

Fuente: Morningstar Direct. Retornos anualizados por períodos superiores a un año.

Continuamos trabajando arduamente en el análisis de nuestras inversiones, además de evaluar las perspectivas a largo plazo de cada empresa. Antes de invertir en cualquier negocio, nuestro equipo pasa un tiempo considerable evaluando la economía y durabilidad del modelo de negocios, así como la sustentabilidad de su ventaja competitiva. Creemos en la importancia de la debida diligencia en el terreno y nos sentimos afortunados de tener disponibles los recursos necesarios. Esperamos que esto les dé una noción más amplia sobre nuestro compromiso enfocado en descubrir inversiones nuevas y satisfactorias.

“Alguien está sentado a la sombra hoy porque alguien plantó un árbol hace mucho tiempo.” – Warren Buffett

Gracias por su interés y apoyo continuos.

Vishal Patel, B.Comm. (Hons.), CFA

Vicepresidente y Gerente de Portafolios

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

²S&P 500 TR Index, índice que mide el desempeño bursátil de 500 grandes empresas que cotizan en las bolsas de valores de los Estados Unidos

³The Progressive Corporation, compañía de seguros estadounidense. Es uno de los mayores proveedores de seguros de automóviles en Estados Unidos

⁴The Home Depot, es una empresa minorista estadounidense de mejoramiento del hogar, ferretería, bricolaje y materiales de construcción.

⁵Danaher Corporation, conglomerado globalmente diversificado en tres segmentos: soluciones ambientales y aplicadas, ciencias de la vida y diagnóstico.

⁶Nvidia Corporation, empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Estados Unidos¹

SCOTUSA

Febrero de 2020

Aviso Legal

Las comisiones, los gastos de gestión y los gastos pueden estar asociados con fondos de inversión. Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por 1832 Asset Management LP. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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

1832 Asset Management™ es una división de 1832 Asset Management L.P., una sociedad limitada cuyo socio general es propiedad exclusiva de The Bank of Nova Scotia

Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas externas consideradas fidedignas, sin embargo, 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, 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 de cada uno de los fondos aquí descritos antes de realizar cualquier inversión. La información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, por lo que Scotia Fondos, no está obligada a actualizar o rectificar las mismas. 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 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. 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 ni Scotiabank Inverlat, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asumen ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de inversión ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx.

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.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc. 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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 mutuos, 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 o Económico.

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