

Scotia Acciones Globales ¹

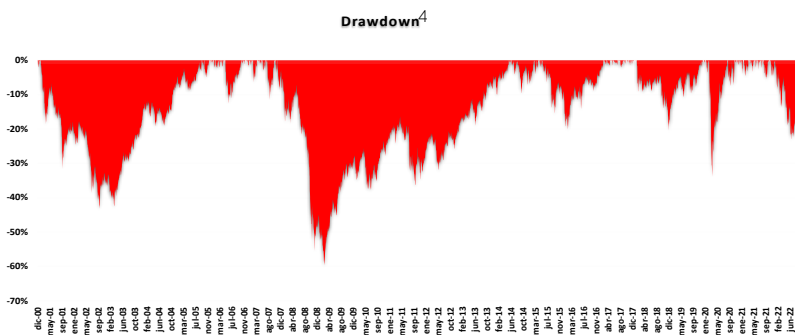
SCOTGLO

Fecha de publicación: Octubre de 2022

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2022

Durante el tercer trimestre (Jul-Sep) continuaron los resultados negativos para los mercados de capitales internacionales, aunque a menor medida que el 2Q. Sin duda las grandes variables que influyeron en estos resultados siguen siendo la “agresividad” del Banco Central Americano (FED²) para controlar la inflación, el conflicto armado en Europa y el conflicto comercial China -EUA³. En la primera variable hemos visto estos últimos meses una desaceleración de la inflación en los Estados Unidos pero el mercado laboral continúa dando señales de fortaleza por arriba del promedio. La guerra en Europa se ha extendido en el tiempo y las tensiones con occidente aumentando. Por el lado comercial las disputas entre China y EUA³ no ceden sobre todo por el lado de los sectores tecnológico y de comunicaciones. Vale la pena comentar que hemos visto cosas que nos ayudan a ser menos cautos hacia el futuro como la paulatina normalización de las cadenas de suministro mundiales (oferta), la solidez de las hojas de balance de los principales corporativos del mundo y el todavía muy fuerte mercado laboral americano. Sin duda, en el cuatro trimestre el mundo de las inversiones centrará su atención en los datos de inflación (sobre todo en EUA³), la evolución del mercado laboral americano que definirán el nivel de actuación futura del FED². Estos malos meses (año) que hemos visto para los mercados de Renta Variable internacional no son ajenos a lo que ha pasado



Fuente de información: Bloomberg

Equipo de Inversión



Fernando Rodríguez, CFA
 Director de Estrategia y Asignación de Activos

Con una trayectoria en la industria de más de 19 años, Fernando Rodriguez es el Director de Equity y Asset Allocation de Scotia Fondos. Fernando ha liderado los equipos de análisis de renta variable, gestión de renta variable y Multi Activos. Master en Finanzas, con estudios en “Value Investing” por Columbia Business School y un Certificado en “Advanced Valuation” por New York University . Adicionalmente es CFA Charterholder.

Scotia Acciones Globales¹

históricamente. De hecho, el *drawdown*⁴ (máxima caída vista en el mercado independientemente del tiempo analizado) es “normal” o está dentro de lo observado históricamente.

Eso no nos exige de ser sensatos y nuestro portafolio actualmente tiene un sesgo cauto, favoreciendo sectores históricamente defensivos como son “*Health Care*⁵” y Consumo Básico. Siempre buscando compañías con

	GLO	ACWI	OW / UW
Information Technology	21.3%	22.0%	-0.7%
Health Care	22.1%	12.1%	10.0%
Consumer Discretionary	9.7%	11.7%	-2.0%
Financials	9.1%	14.2%	-5.0%
Consumer Staples	9.6%	7.3%	2.3%
Industrials	9.3%	9.5%	-0.2%
Energy	6.1%	4.8%	1.3%
Real Estate	3.7%	2.8%	0.9%
Communication Services	3.7%	7.5%	-3.8%
Utilities	1.6%	3.1%	-1.5%
Materials	3.7%	4.6%	-0.9%
	100%	100%	

Fuente de información: Bloomberg

balances sólidos, modelos de negocio resilientes y valuaciones atractivas al contexto que estamos viviendo. De hecho, este enfoque ha empezado a dar resultados; a pesar del difícil segundo trimestre nuestro fondo SCOTGLO¹ terminó por arriba de su referencia de mercado en ese período. El éxito de nuestro portafolio SCOTGLO¹ está basado en nuestra sólida filosofía de inversión basada en compañías con fuertes fundamentales, hojas de balance sólidas, fuerte inversión en **crecimiento**, modelos de negocio sostenibles con barreras de entrada y un portafolio altamente diversificado. Este estilo *Quality*⁶ es estructural / secular, el cual no cambia independientemente del ciclo económico que vivimos, o las circunstancias sectoriales económicas, sociales e incluso políticas. Invertimos en historias (compañías) de negocio que impulsan o aprovechan estos cambios, a la vez que invertimos en compañías que a su vez invierten significativamente en investigación y desarrollo.

	COSTO DE CAPITAL	ROIC OPERATIVO	ROIC/WACC	ROTACION DE ACTIVOS	MARGEN EBITDA	Deuda Neta a EBITDA	ROE	ROE 5Y AVG	Margen Operativo	Deuda/Cap LF
PROMEDIO	10.55	23.96	2.08	0.69	33.92	1.08	32.90	25.72	27.62	39.51
PROMEDIO PONDERADO	10.34	25.07	2.21	0.69	31.95	0.92	34.80	24.98	27.98	39.78
MEDIANA	9.88	19.94	1.86	0.58	32.78	0.61	26.05	17.99	25.35	34.83

Fuente de información: Bloomberg

Nuestra pasión por encontrar estas historias en todo el mundo, que desde nuestro punto de vista generen valor, es constante y lo seguirá siendo. Reiteramos nuestro compromiso con nuestro proceso de inversión y con nuestra misión de generar valor para nuestros inversionistas.

Fernando Rodríguez, CFA

Director de Estrategia y Asignación de Activos

Scotia Acciones Globales¹

¹Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

²FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano

³EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

⁴Drawdown: Máxima caída vista en el mercado independientemente del tiempo analizado

⁵Health Care: Atención médica

⁶Quality: Empresas de Calidad, con solidez en sus estados financieros y modelo de negocio.

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. 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.