

Scotia Acciones Globales ¹

SCOTGLO

Fecha de publicación: Julio de 2022

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2022

Este trimestre calendario (Mar-Jun) que recién terminó fue el peor para el Equity² Internacional en por lo menos **22 años** para un segundo trimestre calendario. Las razones que provocaron este

	GLO	ACWI	OW / UW
Information Technology	21.3%	20.9%	0.4%
Health Care	12.4%	12.5%	-0.2%
Consumer Discretionary	11.3%	10.7%	0.6%
Financials	14.6%	14.5%	0.1%
Consumer Staples	4.5%	7.3%	-2.7%
Industrials	12.0%	9.4%	2.6%
Energy	4.0%	5.1%	-1.2%
Real Estate	4.3%	2.8%	1.5%
Communication Services	7.8%	7.9%	-0.1%
Utilities	2.3%	3.2%	-0.8%
Materials	5.5%	5.2%	0.3%
	100%	99%	

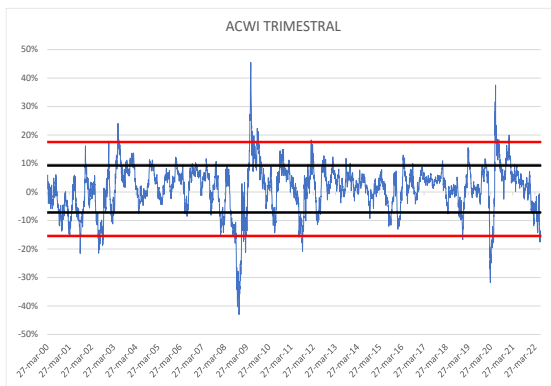
desempeño son ya muy conocidas: Inflación alta, FED³ con un tono agresivo subiendo tasa en una magnitud (75bp) no vista desde 1994 y posibles riesgos de recesión.

Afortunadamente las empresas siguen reportando buenos

Fuente de información: Bloomberg

resultados y lo más importante, no han cambiado perspectivas (*guidance*); lo que ha resultado en un **abaratamiento** importante en el mercado. Dado ese contexto seguimos convencidos que lo mejor es estar **diversificado** sin desviaciones materiales a nivel sectorial.

Evidentemente a nadie le gusta ver minusvalías en sus inversiones, nosotros no somos la excepción. Lo que nos tranquiliza son dos pilares: estadísticamente estamos rebasando dos desviaciones estándar de los rendimientos



Fuente de información: Bloomberg

trimestrales continuos de los últimos 22 años (clara señal de pánico en el mercado), de hecho solo la gran crisis financiera, los ataques terroristas en NY y el COVID⁴ en marzo 2022 son peores

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 Globales

rendimientos que los actuales; el segundo pilar es los fuertes fundamentales de las compañías donde estamos invertidos esta fortaleza expresada desde la sanidad de sus balances (bajo apalancamiento), hasta la alta rentabilidad de sus modelos de negocio aunada a una valuación atractiva.

	EV EBITDA	PE	ROE
SCOTGLO	10.4x	14.5x	22.8%
ACWI	9.9x	14.7x	15.4%

Fuente de información: Bloomberg

	ROIC OPERATIVO	ROIC/WACC	ROTACIÓN DE ACTIVOS	MARGEN EBITDA	Deuda Neta a EBITDA	ROE	ROE 5 AVG	Margen Operativo	Deuda/Cap.LF
PROMEDIO	22.22	1.71	0.86	33.63	0.73	32.09	19.44	26.86	38.99
PROMEDIO PONDERADC	22.89	1.73	0.67	29.79	0.60	34.61	21.55	26.34	38.67

Fuente de información: Bloomberg

Hacia futuro consideramos que las emisoras ganadoras serán aquellas con fuertes fundamentales, rentabilidad, crecimiento en ventas, y barreras de entrada a la competencia; es decir modelos de negocio sólidos e innovadores. Continuamos constructivos en los mercados de capitales internacionales de mediano-largo plazo, teniendo confianza en nuestra capacidad de identificar compañías que generan valor.

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 con más de cincuenta compañías de todo el mundo. Este estilo **Quality**⁵ 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.

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 Globales

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

² Equity: es una parte de la inversión en capital riesgo es una forma de financiación empresarial que se articula mediante la participación, temporal y minoritaria.

³ FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁴ COVID: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁵ Quality: 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.