

Scotia Acciones Globales ¹

SCOTGLO

Fecha de publicación: Abril de 2023

Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

El primer trimestre del año tuvo rendimientos positivos en los capitales internacionales impulsados principalmente por los sectores de Tecnología, Comunicaciones y Consumo Discrecional; por otro lado, Financieras, Energía y Real Estate (Bienes Raíces) fueron los rezagados durante este período.

Pareciera que lo visto durante este primer trimestre fue un rebote de mercado, ya que justo los tres mejores sectores del trimestre fueron los peores durante el año 2022.

Claramente los eventos que causaron mayor relevancia sucedieron en marzo, cuando se registraron la segunda y tercer mayores quiebras de bancos en la historia de los Estados Unidos. Estos eventos causaron incluso que el mercado empezara a descontar cortes a la tasa de referencia del FED², incluso el 22 de marzo el banco central americano actuó según lo esperado del mercado subiendo la tasa sólo 25bps.

Afortunadamente nuestro fondo SCOTGLO¹ tuvo otro trimestre con mejor desempeño que su *benchmark*³, superándolo por alrededor de ~187 puntos base (1.8%). Continuamos con nuestro estilo de tener un portafolio con sólidos fundamentales y negocios con barreras de

entrada con una fuerte diversificación sectorial y regional. Cabe destacar que la crisis mencionada anteriormente en la banca regional americana e incluso en el que era el segundo mayor

	GLO ¹	ACWI ⁴	
Tecnología de la Información	17.4%	20.1%	-2.7%
Cuidado de la salud	17.5%	12.4%	5.1%
Consumo Discrecional	14.7%	10.7%	4.1%
Finanzas	11.5%	15.6%	-4.2%
Productos Básicos de Consumo	7.2%	7.8%	-0.6%
Acciones Industriales	10.1%	10.4%	-0.2%
Energía	6.8%	4.9%	2.0%
Bienes Raíces	3.2%	2.5%	0.7%
Servicios de la comunicación	6.9%	7.3%	-0.4%
Utilidades	1.7%	3.0%	-1.3%
Materiales	2.7%	4.9%	-2.2%
	100%	100%	

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

banco Suizo (Credit Suisse), no tuvo mayor impacto en nuestro portafolio ya que estuvimos fuera de esas emisoras. Hacia adelante serán clave los reportes trimestrales corporativos de las emisoras, donde el mercado espera por lo menos una cierta desaceleración en crecimientos y márgenes.

Sigo pensando que hacia adelante el FED² moderará la magnitud y velocidad de sus alzas, podría estar alcanzando una tasa terminal de ~5.5% (ligeramente arriba de lo que a la fecha de escribir esto espera el mercado).

Por lo que continuaré con una fuerte exposición con un fuerte sesgo *quality*⁵ -compañías con modelos de negocio robustos y balances sólidos- y una buena diversificación. A nivel regional sigo pensando que continuará la recuperación paulatina de algunos sectores / compañías europeas por lo que la sobre ponderación que hemos tenido ahí, seguirá en el futuro predecible. No anticipamos cambios materiales en nuestro portafolio en el corto plazo.

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*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 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.

³Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁴ACWI: Es uno de los principales ETFs mundiales. El mismo replica la rentabilidad de los principales índices bursátiles del mundo.

⁵Quality: 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.