

Scotia Acciones Sustentables Global¹

Fecha de publicación: enero de 2022

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

Resumen económico

Los indicadores inflacionarios alcanzaron sus niveles más elevados en años recientes, aunque se anticipada una moderación en la trayectoria inflacionaria, con o sin la intervención de los bancos centrales.

La curva de tasas de interés se aplanó durante el trimestre al observarse un aumento en las tasas de bonos del gobierno con vencimientos menores a 7 años, mientras que disminuyeron las tasas de los bonos de mayor plazo.

A pesar de los desafíos derivados del COVID-19² y la aparición de una nueva variante, los mercados accionarios, en general, mostraron avances y cierres en máximos histórico.

Perspectivas de inversión

Nuestra perspectiva para mercados financieros es más modesta en 2022 dada la expectativa de una disminución natural en las tasas de crecimiento económico en relación a sus niveles robustos del 2021, aunado con un ajuste en política monetaria menos laxa.

Seguimos destinando capital a inversiones en empresas con atractivas características de riesgo-rendimiento y modelos operativos altamente resilientes que pueden prosperar en una variedad de escenarios económicos.

Análisis económico

Los indicadores inflacionarios alcanzaron sus niveles más elevados en años recientes, aunque se anticipada una moderación en la trayectoria inflacionaria, con o sin la intervención de los bancos centrales. Los precios de los energéticos han disminuido desde sus máximos, al mismo tiempo que los problemas de cadena de

Jarislowsky Fraser (JFL Global)

JFL Global fue fundada en 1955 como una firma boutique de análisis e investigación de mercados.

Desde mayo de 2018, JFL Global es una subsidiaria de Scotiabank y hace parte de Scotia Global Asset Management donde opera como un negocio independiente.

Por más de 6 décadas, JFL Global ha invertido en empresas sostenibles y de alta calidad así como también es partidario de un buen gobierno corporativo.

JFL Global administra carteras de fondos de pensiones e inversión, fundaciones, corporaciones e individuos en Canadá y a nivel internacional.

Scotia Acciones Sustentables Global

suministro deberían mejorar gradualmente y los consumidores probablemente volverán a un equilibrio más normal entre el gasto en servicios y bienes. Por otro lado, continuamos viendo presiones de precios particularmente en combustibles, venta de autos nuevos, usados, y de alquiler. El aumento en los costos laborales podría ser un problema de largo plazo para la inflación, pero es probable que muchas de estas presiones se vean compensadas por las constantes innovaciones tecnológicas a nivel mundial. Si notamos la incapacidad del oro para recuperarse frente a estos factores macro, así como la debilidad en los bonos ligados a la inflación, pareciera que los mercados no están ponderando riesgos significativos de inflación de largo plazo.

A largo plazo, esperamos que la inflación³ se estabilice alrededor del 3%, en lugar del 2% que hemos estado acostumbrados a ver en las últimas dos décadas. Al mismo tiempo, cuestionamos la respuesta de política a la inflación y nos preguntamos: ¿cómo ayuda el aumento en las tasas de interés a resolver un problema monumental de oferta de bienes? La situación actual es similar a la crisis energética de la década de 1970 en que también fue un problema de oferta (aunque con una génesis diferente). La respuesta adecuada en aquel entonces, como lo es ahora, fue concentrar esfuerzos en facilitar una mayor expansión de la oferta o crear alternativas nuevas. Esto requiere una mayor inversión y necesidades de financiamiento. Una respuesta monetaria que conlleva niveles de tasas más allá de un cierto nivel desalentaría la inversión. Creemos que una respuesta de política fiscal sería una alternativa más adecuada que una respuesta de política monetaria a la inflación, particularmente en la situación actual dados los problemas de oferta.

Mercados accionarios

Durante el cuarto trimestre los mercados accionarios en EE.UU.⁴ mostraron un desempeño superior como consecuencia del rendimiento de las empresas de tecnología de grande capitalización. Los mercados canadienses también cerraron positivos, en gran parte derivado del comportamiento de las acciones del sector financiero. Los mercados desarrollados internacionales tuvieron un desempeño mixto, pero en general positivo. El mercado suizo tuvo un rendimiento superior notable, mientras que el principal componente del índice EAFE⁵, Japón, quedó rezagado entre las regiones desarrolladas. Los mercados emergentes mantuvieron su trayectoria débil durante el trimestre, liderados por China y las incertidumbres regulatorias y del mercado inmobiliario.

En un análisis sectorial, el tecnológico se mostró como el de mayor fortaleza desde una perspectiva global. En particular, a las empresas de tecnología de grande capitalización en EE.UU. ⁴ extendieron sus repuntes multianuales en relación a las demás empresas de grande capitalización en de los índices accionarios de EE.UU.

4

Desde una perspectiva anual, el sector energético fue el de mejor rendimiento en la mayoría de los mercados como resultado de una normalización desde sus niveles durante el pico de la pandemia. Las empresas del sector financiero e inmobiliario también obtuvieron resultados favorables al poder mitigar la volatilidad durante la pandemia. Por otro lado, los sectores de servicios públicos y consumo discrecional registraron rendimientos por debajo de la mayoría de los principales índices. Por su parte, Canadá fue notablemente uno de los mercados de mayor rendimiento a nivel mundial dada la exposición a los sectores de mayor rentabilidad. A pesar de los continuos desafíos planteados por el COVID-19² y la aparición de una nueva variante, los mercados

Scotia Acciones Sustentables Global

accionarios mundiales, en términos generales, tuvieron un sólido comportamiento y la mayoría cerraron cerca de sus máximos históricos.

Implicaciones en la gestión del fondo mutuo Scotia Acciones Sustentables Global

Durante el cuarto trimestre, la estrategia subyacente de acciones globales superó al índice MSCI World⁶ en 7.7% frente a 7.5 % en términos de CAD⁷. Las empresas de tecnología (+13.0%), especialmente de grande capitalización, lograron los mejores resultados, aunque los sectores de consumo, materiales (+9.8%) y de servicios de salud (+7.7%) también lograron un desempeño favorable. Los sectores rezagados fueron generalmente más cíclicos, como Energía (+4.5%) y Financiero (+3.6%), ya que el precio del petróleo y las tasas de interés se mantuvieron estables durante el trimestre. Como reflejo de su mayor exposición a empresas del sector tecnológico, el mercado en EE.UU.⁴ resultó entre los de mejor desempeño, mientras que los mercados más cíclicos como Japón y China quedaron rezagados.

Los contribuyentes al rendimiento superior de la cartera en CAD⁷ fueron diversos, incluidos **Interactive Brokers⁸ (+27%)**, **United Health⁹ (+29%)** y **Sika¹⁰ (+31%)**. Interactive Brokers⁸ se benefició de las expectativas de aumento en las tasas y la volatilidad del mercado. United Health⁹ se vio favorecida por el crecimiento continuo y un entorno regulatorio favorable para su negocio, mientras que Sika¹⁰ anunció una adquisición atractiva. La debilidad relativa de las tenencias tecnológicas de la estrategia proporcionó cierta compensación. Durante el trimestre, se observó presión significativa sobre las empresas de tecnología más pequeñas así como las enfocadas a los medios de pagos. **Fiserv¹¹ (-5%)** y **Guidewire¹² (-5%)** fueron débiles a pesar de los sólidos fundamentos, mientras que algunas empresas sin exposición, como Apple¹³ y Nvidia¹⁴, presentaron rendimientos más fuertes. Por su parte, nuestra posición en el sector farmacéutica en Japón a través de **Tsuruha¹⁵ (-22%)** también fue un limitante para mayor rentabilidad ya que enfrentó un crecimiento en ventas más débil a lo esperado y elevados costos operativos.

Durante el año, la estrategia subyacente superó al índice de referencia en 20.9% frente a 20.8% en términos de CAD⁷. El buen posicionamiento en el sector financiero (+27.6%) y tecnología de grande capitalización (+29.0 %), dos de los sectores con mejor rendimiento, ayudó a compensar la debilidad de las empresas chinas centradas en internet así como las de medios de pagos. De igual manera, la estrategia se benefició de un rendimiento estelar de **ASML¹⁶ (+65%)**, **Microsoft¹⁷ (+51%)** y **Alphabet¹⁸ (+64%)** en el sector de Tecnología, y **Bank OZK¹⁹ (+52%)** y **Nordea²⁰ (+60%)** en el Financiero, al mismo tiempo que fue sujeto a volatilidad en **Alibaba²¹ (-49%)**, **Tencent²⁴ (-20%)**, **Fiserv²² (-10%)** y **Mastercard²³ (0%)**.

Scotia Acciones Sustentables Global

Aviso Legal

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es filial de Scotiabank Chile y su principal agente para la comercialización de las cuotas de los fondos mutuos administrados por aquella. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos las que se encuentran establecidas tanto en sus Reglamentos Internos, como en el Contrato General de Fondos y en www.scotiabankchile.cl o en www.cmfchile.cl. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl.

Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos [®] Marca Registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. ("Administradora"), ha contratado los servicios de Jarislowsky, Fraser Limited ("JFL Global Investment Management") cuya función principal es brindar asesoría para la administración de los activos del Fondo. "JFL Global Investment Management" envía periódicamente sus recomendaciones de inversión a la Administradora, quién tiene la discrecionalidad de ejecutar o no las recomendaciones, siendo la Administradora la única responsable de las decisiones de inversión del Fondo.

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

¹Fondo Mutuo Scotia Acciones Sustentables Global

²COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

³inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

⁴EE.UU. : United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

⁵EAFE: El índice EAFE es un índice bursátil ofrecido por MSCI que cubre los mercados de renta variable canadienses y no estadounidenses.

⁶índice MSCI World: es un ponderador Estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

⁷CAD: Dólares Canadienses

⁸Interactive Brokers: Interactive Brokers LLC es una firma de corretaje multinacional estadounidense.

⁹United Health: UnitedHealth Group o UnitedHealthcare es una empresa estadounidense de seguros de salud.

¹⁰Sika: Sika AG es una empresa global de productos químicos para los sectores de construcción y automoción, con sede en Baar, Suiza.

¹¹Fiserv: es una empresa global de fintech y pagos con soluciones para banca, comercio global, adquisición comercial, facturación y pagos, y punto de venta.

¹²Guidewire: Guidewire Software, Inc., comúnmente Guidewire, es una empresa de software estadounidense con sede en San Mateo, California.

¹³Apple: Apple, Inc. es una empresa estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

¹⁴Nvidia: Nvidia Corporation es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados para estaciones de trabajo, ordenadores personales y dispositivos móviles.

¹⁵Tsuruha: TSURUHA HOLDINGS INC. es una compañía holding con sede Japón que se dedica principalmente a la instrucción de operación y administración de farmacias.

¹⁶ASML: ASML (Advanced Semiconductor Materials Lithography) es una empresa neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos.

¹⁷Microsoft: Microsoft Corporation es una empresa tecnológica multinacional con sede en Redmond, Washington, Estados Unidos.

¹⁸Alphabet: Alphabet, Inc. es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con internet, software, electrónica de consumo, dispositivos electrónicos y otras tecnologías.

¹⁹Bank OZK: Bank OZK es un banco regional con sede en Little Rock, Arkansas con más de 250 ubicaciones en diez estados.

²⁰Nordea: Nordea Bank Danmark A / S es un banco en Dinamarca. Forma parte de Nordea, el grupo financiero más grande de los países nórdicos.

²¹Alibaba: Alibaba Group es un consorcio privado chino que posee 18 subsidiarias con sede en Hangzhou dedicado al comercio electrónico en Internet.

²²Fiserv: Fiserv, Inc. es una empresa multinacional estadounidense Fortune 500 con sede en Brookfield, Wisconsin, que ofrece tecnología financiera y servicios financieros.

²³Mastercard: Mastercard Incorporated es una multinacional de servicios financieros con sede en Purchase, Nueva York, Estados Unidos. Facilita las transferencias electrónicas de fondos en todo el mundo, más comúnmente a través de tarjetas de crédito, débito, prepago, regalo y monedero con la marca Mastercard.

²⁴Tencent: Tencent Holdings Limited, también conocida como Tencent, es una empresa multinacional tecnológica china cuyas subsidiarias proveen productos y servicios de internet, desarrollan inteligencia artificial y ofrecen servicios de publicidad en China.