

## Comentario trimestral

# Perspectiva de Inversión – 4to Trimestre 2020

## Resumen económico

- Las noticias en torno al desarrollo de varias vacunas de alta eficiencia, combinado con mayores medidas de estímulo fiscal en Estados Unidos y un acuerdo Brexit<sup>2</sup>, ayudaron a impulsar el apetito por riesgo entre inversionistas durante el cuarto trimestre.
- Los aumentos de las tasas de interés durante el trimestre se concentraron en los vencimientos de mayor plazo ya que los bancos centrales continúan anclando las tasas cortas en niveles muy bajos.
- A pesar de los picos en las tasas de infección y las medidas restrictivas crecientes, la mayoría de los mercados desarrollados registraron fuertes rendimientos en el trimestre.

## Perspectivas de inversión

- Si bien se anticipa un menor ritmo de recuperación debido a los nuevos brotes de COVID-19<sup>3</sup> y las medidas de restricción por parte de los gobiernos, no se espera que el impacto en el crecimiento económico sea tan extremo como lo fue en 2020.
- Los mercados financieros no muestran signos significativos de estrés tras el aumento de las infecciones por el virus, probablemente debido al despliegue de vacunas que permite a los inversionistas a mirar más allá de las preocupaciones actuales.
- Los responsables de la formulación de políticas deberán encontrar un delicado equilibrio entre las necesidades de corto plazo y el impacto de largo plazo que la pandemia ha causado sobre las finanzas en sus países.

## ANÁLISIS ECONÓMICO

La perspectiva de una recuperación sigue brindando un apoyo importante para los mercados financieros. En el último trimestre del año se registraron ganancias relativamente sólidas tanto en renta variable como en bonos corporativos, culminando un año extraordinario. Las noticias de vacunas altamente eficaces, combinado con mayor apoyo fiscal en Estados Unidos y un acuerdo Brexit<sup>2</sup>, ayudaron a impulsar el apetito por riesgo entre los inversores. En Canadá, el crecimiento económico aumentó 8.9% en el tercer trimestre, como resultado de una disminución del 11.3% en el segundo trimestre, pero aún dejó el PIB<sup>4</sup> -5.2% contra el final del tercer trimestre de

# Scotia Acciones Oportunidades Globales<sup>1</sup>

SCOTGL+

Enero de 2021

2019. A nivel mundial, el crecimiento del trimestre fue muy similar, aunque en términos generales, China y Asia han logrado mejores resultados que el resto del mundo. El dólar estadounidense continuó su caída, lo que no es sorprendente dado que es común observar incrementos durante períodos de incertidumbre, y disminuciones en momentos de mayor fortaleza en mercados.

## MERCADOS ACCIONARIOS

El cuarto trimestre registro una continuidad en las ganancias en los mercados de renta variable globales, la mayoría de los mismos cerrando así el año en terreno positivo. Los mercados emergentes lideraron el camino (+19.7% en USD PIB<sup>4</sup>), con un renovado apetito por el riesgo junto con una mejor contención del virus en las principales economías asiáticas, especialmente China. El mercado canadiense también registró una sólida rentabilidad (+9.0%), ya que los sectores financieros y energéticos se recuperaron con fuerza. Esto, a pesar de una notable debilidad en las acciones relacionadas con el oro, ya que el metal precioso retrocedió desde sus máximos previamente registrados. Si bien los mercados estadounidenses cerraron positivos en el trimestre, las ganancias estuvieron ligeramente por detrás de otros mercados desarrollados. La mayoría de éstos también registraron fuertes rendimientos en el trimestre, a pesar de los picos en las tasas de infección y las restricciones más estrictas.

Desde el punto de vista sectorial, se observaron repuntes importantes en los sectores energéticos y financieros en todo el mundo, dos áreas particularmente afectadas durante las primeras etapas de la pandemia. En el caso del sector financiero, los avances en el desarrollo de vacunas han brindado esperanzas a mediano plazo en torno a provisiones para pérdidas crediticias y la reanudación de dividendos en algunas regiones. Los sectores que mostraron rezagos en el cuarto trimestre, fueron los que brindaron mayor apoyo al comienzo de la pandemia, incluidos el de consumo básico y servicios de salud. En general, la mayoría de los mercados mostraron un fuerte repunte desde los mínimos en marzo de 2020 para terminar firmemente en territorio positivo, a pesar de la volatilidad provocada por la pandemia global.

## IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTGL+

Durante el cuarto trimestre, la cartera subyacente de renta variable global finalizó ligeramente por detrás del índice mundial MSCI<sup>5</sup>. Con el apoyo en el sentimiento de los inversionistas derivado de las dos vacunas que ya se están administrando en Occidente, y el potencial de una recuperación económica en 2021, las acciones de denominadas como cíclicas mostraron un favorable desempeño en el trimestre. El sector de la Energía (+21.3%) lideró el camino, mientras que otros incluyeron el Financiero (+18.4%) y de Materiales (+ 10.5%). La cartera subyacente se benefició de un sólido desempeño en el sector financiero, pero no fue suficiente para superar el fuerte repunte generalizado en el mercado y sobre las acciones de mayor ciclicidad. En particular, la sobre ponderación en los sectores más defensivos como el de servicios médicos (+2.0%) y consumo básico (+1.7%) perjudicó en términos relativos, al igual que el posicionamiento típicamente sub ponderado en las

Scotia Fondos™

# Scotia Acciones Oportunidades Globales<sup>1</sup>

SCOTGL+

Enero de 2021

áreas altamente cíclicas de energía y materiales.

En términos de tenencias individuales, los mayores obstáculos se derivaron de una rotación fuera de los "ganadores por COVID-19<sup>3</sup>" como Facebook (-1%), Microsoft (+1%), Amazon (-1%) y Alibaba (-24%), este último también sufrió derivado de una mayor atención por parte de reguladores. Las tenencias de acciones de servicios de información como RELX (+5%) y Verisk (+7%) mostraron rezagos relativos ya que los inversionistas favorecieron las empresas cíclicas de bienes de capital como Fanuc (+23%). Aunque no lo suficiente para compensar por completo esta debilidad, se ha estado ajustando y aumentando el posicionamiento en Financieras y se observó un beneficio temprano como Chubb (+27%), Bank OZK (+42%) y HDFC Bank (+38%) ya que todos presentaron un desempeño sólido en un entorno de tasas de interés favorable.

Durante el año, la cartera subyacente superó al índice de referencia en más de 100 puntos base. La subponderación en sectores que se vieron dramáticamente afectados por COVID-19<sup>3</sup>, como Energía e Inmobiliario, resultó favorable. No mantener tenencias de Apple, que por sí sola representó casi dos puntos porcentuales en contra del rendimiento relativo, puso de manifiesto una excelente selección de activos en el sector industrial y financiero (por ejemplo, Copart, Verisk e Interactive Brokers y AIA Group).

En el cuarto trimestre no se establecieron nuevas posiciones, aunque se vendieron las tenencias de Anheuser-Busch y Costco. Si bien Anheuser-Busch se recuperó de las preocupaciones exageradas con respecto al endeudamiento luego del acuerdo de SABMiller, su tamaño y participación de mercado, así como una perspectiva de crecimiento más lento para el consumo de cerveza, limitan su capacidad para crecer y agregar valor a través de adquisiciones. Por otro lado, si bien Costco puede mantener un crecimiento atractivo en el futuro, el interés de los consumidores y los inversionistas se ha visto afectado debido a la pandemia, y su alta valuación sugiere rendimientos esperados modestos. Los fondos derivados de estas salidas se reasignaron a una lista diversificada de participaciones existentes en la estrategia.

Scotia Fondos™

# Scotia Acciones Oportunidades Globales<sup>1</sup>

SCOTGL+

Enero de 2021

<sup>1</sup> Scotia Acciones Oportunidades Globales Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V.

<sup>2</sup> Brexit: La salida del Reino Unido de la Unión Europea.

<sup>3</sup> CoViD-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

<sup>4</sup> PIB: Producto Interno Bruto.

<sup>5</sup> MSCI World: es un ponderador Estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

## 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 Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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](http://www.scotiabank.com.mx).

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo "Scotia Acciones Oportunidades Globales Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "Scotia Acciones Oportunidades Globales (SCOTGL+)", tiene celebrado un contrato de asesoría de inversión con <sup>2</sup>Jarislowsky, Fraser Limited en Adelante "JFL Global. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTGL+. JFL Global es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia y es utilizada bajo permiso de Jarislowsky, Fraser Limited. Todos los derechos reservados

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.

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