

Comentario trimestral

Perspectiva de Inversión – 2do Trimestre 2021

Resumen económico

- La economía mundial mantiene su recuperación después de los cierres inducidos por la pandemia. Los ritmos de recuperación no serán homogéneos ya que las reaperturas siguen dependiendo en gran medida de la capacidad de cada país para alcanzar la inmunidad.
- Los mercados de bonos mostraron mayor estabilidad durante el segundo trimestre en comparación con la inusualmente alta volatilidad del trimestre anterior.
- El sentimiento en los mercados accionarios mejoró a medida que los programas de vacunación permitieron menores restricciones derivadas del COVID-19² con lo que se logró una reapertura gradual en varias economías desarrolladas.

Perspectivas de inversión

- Las principales preocupaciones de los inversionistas giran en torno a los riesgos inflacionarios que podrían llevar a los bancos centrales a recortar los programas de estímulo.
- A medida que la recuperación económica se deslinda de los estímulos enfocados a contraponer los efectos del COVID-19² y se vuelve más autosuficiente, es muy probable que los mercados financieros experimenten una mayor volatilidad.
- Teniendo en cuenta la necesidad de re-establecimiento de inventarios, la acumulación de ahorros excedentes y la prevalencia de condiciones financieras favorables, nuestra expectativa es que los inversionistas se sorprendan positivamente con un fuerte repunte económico.

ANÁLISIS ECONÓMICO

La economía mundial mantiene su recuperación posterior al cierre derivado por la pandemia. Todas las señales apuntan a una recuperación global, aunque ésta no será sincronizada ya que las reaperturas siguen dependiendo en gran medida de la capacidad de cada país para alcanzar la inmunidad contra el COVID-19² y sus variantes y neutralizar el impacto negativo de la pandemia sobre el crecimiento económico.

A medida que nos acercamos al final de la primera fase de la recuperación en la mayoría de las economías desarrolladas, la escasez en el sector de bienes de consumo está comenzando a disminuir. Mientras tanto, la actividad en la industria de servicios se está recuperando gradualmente a medida que se implementan los

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Julio de 2021

planes de reapertura para restaurantes y lugares de entretenimiento.

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados de renta variable se mantuvieron fuertes en el segundo trimestre. El sentimiento generalizado mostro una mejora a medida que avanzaron los programas de vacunación y se redujeron las restricciones por COVID-19², lo que condujo a la reapertura gradual en muchas economías desarrolladas. El mercado canadiense se mantuvo entre los de mejor desempeño a nivel mundial a medida que avanzaba el dólar canadiense junto con la fortaleza en los sectores de tecnología y energía. Los mercados estadounidenses se mantuvieron firmes a medida que se aceleraba el crecimiento económico y avanzaban las acciones del sector tecnológico. Muchos mercados europeos también avanzaron de manera favorable en medio de un progreso acelerado en los índices de vacunación. Los mercados asiáticos resultaron mixtos derivado de las medidas de contención de la pandemia. India se recuperó notablemente de uno de los brotes mundiales más graves desde el inicio de la pandemia, al igual que Brasil.

El sector de la energía siguió siendo uno de los mejores en muchos mercados, ya que la continuada normalización de los precios se trasladó a los mercados accionarios. Las acciones de tecnología también mostraron un desempeño favorable, mientras que el impulso se desaceleró en los sectores más orientados al valor después de un fuerte repunte durante los trimestres anteriores. El sector financiero tuvo un desempeño generalmente mixto, ya que la recuperación en curso de los bancos y las financieras diversificadas se vio compensada por un desempeño más débil en el sector de seguros debido a las renovadas expectativas de tasas de interés globales más bajas durante más tiempo.

IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTGL+

Durante el segundo trimestre, entre los sectores de mejor desempeño dentro la cartera se encuentran aquellos que generalmente se benefician de menores niveles de tasas de interés, como por ejemplos aquellos que muestran énfasis en tendencias de crecimiento a largo plazo como tecnología y servicios de comunicación. Los sectores más expuestos al ciclo económico, como el financiero y el industrial, mostraron rezagos en términos relativos.

Inclusive dentro de los sectores ganadores se observaron diferencias en desempeño. Los ganadores estructurales, como Alphabet³ y Facebook⁴, proporcionaron un gran beneficio para el rendimiento de la cartera, mientras que las exposiciones más idiosincrásicas, como Fiserv⁵, mostraron algunos rezagos. Seguimos creyendo que la eventual reapertura de las tiendas físicas del sector minoritario se posiciona como una gran oportunidad de crecimiento para Fiserv. Por otro lado, la cartera presento algunos retos provenientes de las posiciones que anteriormente se habían catalogado como las "ganadoras por COVID²" como es el caso de Abbott⁶, que registro menores ingresos derivados de pruebas de COVID² en el trimestre a medida que el virus retrocedía, e Interactive Brokers⁷, donde los inversionistas temen que los increíbles niveles de trading durante la pandemia podrían resultar en una menor oportunidad de crecimiento para los

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Julio de 2021

próximos años. Seguimos creyendo que estas situaciones son transitorias y tenemos una visión a largo plazo en la que ambas empresas se beneficiarán de oportunidades significativas para desplegar capital de crecimiento y lograr altas tasas de retorno sobre su capital invertido.

Para el año, la cartera muestra un rendimiento ligeramente inferior a su índice de referencia de 24.3% frente a 26.4% en términos de dólares canadienses. Es importante tener en cuenta que este desempeño puede subestimar la fortaleza del mercado, que, medido en términos de dólares estadounidenses logro un avance de cerca del 40%. Este período incluyó el repunte furioso, aunque algo estrecho, en las acciones de alto crecimiento e impulso, que surgió ante la acelerada caída de COVID², y causó sectores como salud y productos de consumo básico (áreas de enfoque importante para la cartera) a rezagarse en términos relativos. Dado el posicionamiento más equilibrado de la cartera, no se benefició por completo de este repunte algo especulativo, aunque una buena representación en empresas de crecimiento de alta calidad como Alphabet³, ASML⁸, LVMH⁹ y Dechra¹⁰ permitió una rentabilidad respetable.

¹ Scotia Acciones Oportunidades Globales Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V.

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

³ Alphabet: Alphabet, Inc. es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet.

⁴ Facebook: Empresa fundada por Mark Zuckerberg, junto con sus compañeros de cuarto y estudiantes de Harvard, Eduardo Saverin, Andrew McCollum, Dustin Moskovitz y Chris Hughes, originalmente como TheFacebook.com, el actual Facebook, un popular sitio web de redes sociales globales.

⁵ Fiserv: Fiserv, Inc. empresa que opera principalmente en el sector Banca y TIC.

⁶ Abbott: Abbott Laboratories es una compañía farmacéutica estadounidense, fundada en Chicago en 1888 por Wallace Calvin Abbott.

⁷ Interactive Brokers: Interactive Brokers Group Inc. Es una firma de corretaje global.

⁸ ASML: ASML es una empresa neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados.

⁹ LVMH: LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton, más conocido como LVMH.

¹⁰ Dechra: Es una empresa global especializada en productos farmacéuticos veterinarios y productos relacionados.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Julio de 2021

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 fotocoparse, 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.

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 ¹Jarislowsky, 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.