

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

SCOTGLO

Fecha de publicación: Enero de 2023

## Comentario trimestral

### Cuarto trimestre 2022

Terminó el segundo peor año para el mercado de Capitales Internacional desde el 2002. Afortunadamente durante el cuarto trimestre el mercado comenzó a dar señales de recuperación pagando nuestro fondo alrededor de **7%** en pesos y **10.5%** en USD<sup>2</sup> superando al *benchmark*<sup>3</sup> de mercado por **~72 puntos base**.

Esta recuperación observada en este trimestre fue principalmente impulsada por los sectores de Energía, Materiales y Financieras, por el lado negativo o con menores rendimientos destacaron Consumo Discrecional, Comunicaciones y Tecnología.

Regionalmente destacó Europa con una importante recuperación - región con una alta exposición a los sectores cíclicos- y en un segundo término Japón; por el lado menos optimista el S&P 500<sup>4</sup> fue el que tuvo los menores rendimientos.

Esto a pesar, de que durante el mismo trimestre el Banco Central Americano (FED<sup>5</sup>) subió su tasa de referencia en 125 puntos base, terminando el año en 4.5% nivel no visto desde marzo de 2006. Movimientos que históricamente habían causado fuertes caídas en los índices accionarios mundiales.

Considero que hacia adelante el FED<sup>5</sup> moderará la magnitud y velocidad de sus alzas, podría estar alcanzando una tasa terminal

	GLO	ACWI	OW / UW
Information Technology	18.4%	19.8%	-1.3%
Health Care	21.2%	13.3%	7.9%
Consumer Discretionary	11.8%	10.5%	1.3%
Financials	7.7%	15.1%	-7.4%
Consumer Staples	7.8%	7.7%	0.1%
Industrials	7.5%	10.1%	-2.6%
Energy	9.3%	5.4%	3.8%
Real Estate	4.1%	2.6%	1.5%
Communication Services	6.4%	6.8%	-0.5%
Utilities	1.9%	3.2%	-1.3%
Materials	3.8%	5.0%	-1.1%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente de información: Bloomberg

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

### 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

*quality*<sup>6</sup> -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 hí seguirá en el futuro predecible. No anticipamos cambios materiales en nuestro portafolio en el corto plazo.

El éxito de nuestro portafolio SCOTGLO<sup>1</sup> 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*<sup>6</sup> 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**

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

<sup>2</sup>USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

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

<sup>4</sup>S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

<sup>5</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>6</sup>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](http://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.

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