

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Fecha de publicación: Julio 2023

Comentario trimestral

Sinopsis – 2do Trimestre 2023

Resumen económico

- Durante el segundo trimestre, los mercados financieros dejaron a un lado las preocupaciones sobre el crecimiento económico, la inflación y los bancos regionales estadounidenses, generando así fuertes rendimientos en la mayoría de los mercados de renta variable.
- El PIB² canadiense se mantuvo sin cambios en abril, aunque se espera que alcance un ritmo anualizado del 1.4% para el segundo trimestre. Al mismo tiempo, la inflación se desaceleró a su ritmo más débil en dos años, subiendo a 3.4% interanual en mayo, en línea con las expectativas del mercado.
- Por el lado de los bonos, en Canadá, las emisiones provinciales y corporativas superaron ampliamente a los bonos federales, debido en parte a valoraciones atractivas y a la creciente sensación de que la inflación podría moderarse sin necesidad de una recesión.

Perspectivas de inversión

- Los persistentes riesgos de una recesión contrastan con los indicadores económicos reales. Datos que, a pesar de mostrar una desaceleración, se mantienen en niveles relativamente fuertes.
- Es posible que los mercados financieros se enfrenten a un entorno de crecimiento económico más débil, lo que repercutiría negativamente sobre el crecimiento de las ganancias corporativas. Anticipamos que el efecto positivo de una menor inflación compense el efecto negativo de un crecimiento más lento.
- Dado el entorno de un menor crecimiento económico, la importancia de una cuidadosa selección de activos es primordial para el éxito de un portafolio de inversión.

ANÁLISIS ECONÓMICO

Durante el segundo trimestre, los mercados financieros dejaron a un lado las preocupaciones sobre el crecimiento económico, la inflación y los bancos regionales estadounidenses, generando así fuertes rendimientos en la mayoría de los mercados de renta variable. Por el contrario, los instrumentos de renta fija perdieron terreno como consecuencia de una continuada subida de tasas de interés por parte de bancos centrales, aunque a un menor ritmo que en trimestres previos.

El PIB² canadiense se mantuvo sin cambios en abril, aunque se espera que alcance un ritmo anualizado del 1.4% para el segundo trimestre del 2023, ligeramente por encima de la previsión del 1.0% del Informe de Política Monetaria de abril del Banco de Canadá. La inflación canadiense se desaceleró a su ritmo más débil en dos años,

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Fecha de publicación: Julio 2023

situándose en mayo en el 3.4% interanual, en línea con las expectativas del mercado. El mercado laboral de Canadá tuvo un comienzo de año inesperadamente fuerte y sigue mostrando impulso en el segundo trimestre, aun con los datos de mayo que pusieron fin a la racha más larga de ganancias de empleo desde 2017.

A nivel internacional, derivado de un entorno de inflación persistente, la actividad económica se moderó en mercados desarrollados mientras que los bancos centrales mantenían sus políticas de mayor restricción monetaria. El Banco de Inglaterra incrementó 50 puntos básicos en junio, alegando las elevadas presiones inflacionarias de su economía nacional. Por su parte, el Banco Nacional de Suiza y el Banco Central Europeo ("BCE") moderaron sus subidas a 0.25%, frente a las anteriores subidas del 0.50%, manteniendo ambas instituciones su tono de combate a la inflación. Por su parte, El Banco de Japón sigue siendo un caso atípico, ya que mantiene una política monetaria ultra-laxa que viene aplicando desde hace una década, a pesar de una inflación subyacente del 3.2%, niveles más fuertes a los previstos.

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados de renta variable continuaron su trayectoria alcista en el segundo trimestre, y con ello, la mayoría de los mercados en el mundo registraron sólidas ganancias. Los mercados estadounidenses se mostraron especialmente fuertes, ya que el sector tecnológico repuntó significativamente gracias al optimismo en torno a todo lo relacionado con la inteligencia artificial (IA). Esto se extendió al sector de consumo discrecional, donde las tendencias siguieron siendo positivas a pesar del endurecimiento monetario en curso por parte de los bancos centrales. Los sectores rezagados fueron los de servicios públicos, telecomunicaciones e inmobiliario.

Los mercados internacionales (EAFE³) también se mostraron, en general, positivos. Japón destacó con un rendimiento notable en relación a otros mercados de la Unión Europea. El mercado canadiense también registró ganancias, con las acciones tecnológicas ayudando a compensar un rendimiento más débil en sectores de materiales y energía. Los mercados emergentes se mostraron en general rezagados con respecto a sus homólogos desarrollados, con el mercado chino, con una ponderación relevante en el índice, registró rentabilidades negativas.

En lo que va del año, la renta variable sigue recuperándose tras un difícil 2022, y el principal aspecto positivo es el fuerte repunte de los sectores vinculados a la tecnología. Por el contrario, los sectores vinculados a las materias primas han quedado rezagados tras registrar fuertes ganancias en 2022. Las valuaciones se han ampliado en ciertas áreas, lo que subraya la importancia de una cuidadosa selección de activos de cara al futuro.

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Fecha de publicación: Julio 2023

IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTGL+

El índice MSCI World⁴ tuvo un avance de 4.5%, impulsado por la fortaleza en las empresas de tecnología de la información (+13.5%) y consumo discrecional (+8.7%). La el sector de energía (-2.5%) y de los materiales (-2.1%) se rezagaron debido a una recuperación en China más débil de lo esperado, mientras que los bienes de consumo básico (-2.0%) se rezagaron debido a la preocupación por el debilitamiento de la demanda.

Por regiones, los mercados mundiales estuvieron liderados por EE.UU.⁵ (+7.4%), Europa continental (Italia +8%, Países Bajos +7%, Suiza +3%) y Japón (+6.7%), mientras que los países nórdicos se rezagaron (Suecia -2%, Finlandia -8%, Dinamarca -0.7%).

La estrategia de renta variable global tuvo un buen trimestre, superando ampliamente al índice MSCI World⁴. La selección de valores impulsó la rentabilidad relativa, liderada por las posiciones en sector salud (+0.3%), industriales (+4.3%) y consumo discrecional (+8.7%).

Varias empresas del sector de servicios médicos contribuyeron notablemente en el periodo. Abcam⁶ (+78%), líder británico en anticuerpos para la investigación científica y el diagnóstico, fue una de las más destacadas después de que la empresa revelara el interés de varias partes por adquirirla. Dechra Pharmaceuticals⁷ (+37%), líder mundial en soluciones sanitarias para animales de compañía, también repuntó tras recibir una oferta de adquisición. Varias otras posiciones del sector obtuvieron rentabilidades superiores, beneficiándose en parte de un repunte de los procedimientos aplazados por la pandemia. Nuestras participaciones en Amazon⁸ (+23%), Microsoft⁹ (+16%) y Alphabet¹⁰ (+13%) también siguieron registrando buenos resultados.

Cambios notables

Durante el trimestre, iniciamos posición en PepsiCo Inc¹¹. y salimos de nuestras posiciones en Dechra⁷, Meta¹² y Guidewire¹³. Vendimos nuestra posición en Dechra⁷ tras el anuncio de una importante oferta de compra en efectivo por parte de la empresa de capital privado EQT¹⁴ y la Autoridad de Inversiones de Abu Dhabi¹⁵. De igual manera, cerramos nuestra posición en Meta¹² al verse incrementadas sus valuaciones y contraerse los niveles de rendimientos esperados, en relación con otras oportunidades dentro de la cartera. Por último, abandonamos nuestra posición en Guidewire¹³ y redujimos varias otras empresas en menor proporción para redistribuir esos activos hacia otras oportunidades con una relación riesgo-rendimiento más atractiva.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Fecha de publicación: Julio 2023

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

²PIB: Producto Interno Bruto.

³EAFE es un índice bursátil diseñado para medir el valor de mercado de acciones de países desarrollados, excluyendo Estados Unidos y Canadá.

⁴Índice MSCI World Net: es un ponderador estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

⁵EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

⁶Abcam: es una empresa dedicada al desarrollo de herramientas de investigación, que ofrece un amplio portafolio de productos validados para el estudio en múltiples áreas como cáncer, neurociencia, inmunología, biología celular, microbiología y epigenética.

⁷Dechra: es una empresa global especializada en productos farmacéuticos veterinarios y productos relacionados.

⁸Amazon: compañía estadounidense de comercio electrónico y servicios de computación en la nube.

⁹Microsoft: es una compañía tecnológica multinacional, la cual desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software, empresa informática multinacional fundada en 1975 en Estados Unidos por Bill Gates y Paul Allen.

¹⁰Alphabet: Alphabet, Inc. es una empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet.

¹¹PepsiCo: es una empresa multinacional estadounidense dedicada a la fabricación, comercialización y distribución de bebidas y aperitivos. Tiene su sede en Purchase, Nueva York, Estados Unidos.

¹²Meta: Meta Platforms, Inc. 3 4 5 (anteriormente conocido como Facebook, Inc.), cuyo nombre comercial es Meta, es un conglomerado estadounidense de tecnología y redes sociales con sede en Menlo Park, California.

¹³Guidewire Software, Inc., comúnmente Guidewire: es una empresa de software estadounidense con sede en San Mateo, California. Ofrece una plataforma industrial para compañías de seguros de propiedad y accidentes en los EE.UU. y en todo el mundo.

¹⁴EQT Partners :es un grupo de inversión sueco que cuenta con una veintena de fondos de capital riesgo invertidos y private equity en empresas no cotizadas.

¹⁵Abu Dabi: la capital de los Emiratos Árabes Unidos, se ubica frente al territorio continental en una isla del golfo Pérsico.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Fecha de publicación: Julio 2023

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 del fondo aquí descrito 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 ¹Scotia 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 ²Jarislowsky, 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 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.