

Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada¹

SCOTGLO

Mayo de 2020

Comentario trimestral

Resumen primer trimestre 2020

Nuestro fondo de capitales internacionales manejado por el Equipo Local de Equity de Scotia Asset Management (6 personas) ha tenido un desempeño sobresaliente. El fondo tiene un claro sesgo **Quality**²; es decir su cartera tiene principalmente compañías con bajos apalancamientos (balances sólidos), generadoras de flujo de efectivo libre, modelos de negocio consolidados (fuerte *MOAT*³, o barreras de entrada), rendimiento sobre capital (ROE⁴) de doble dígito, inversiones estables en crecimiento e innovación (*CAPEX*⁵ > Depreciación y *R&D*⁶) y franquicias consolidadas. A nivel sectorial continuamos favoreciendo los sectores de Tecnologías de la Información, Cuidado de la Salud y Comunicaciones y mostramos cierta cautela en Energía y Financieras.

Pero, ¿por qué ese posicionamiento? Primeramente, nuestro estilo **Quality**² es estructural / secular, el cual no cambia independientemente del ciclo económico que vivimos, o las circunstancias sectoriales económicas, sociales e incluso políticas. Nuestra preferencia sectorial se basa en el sesgo que tenemos por la innovación que desde hace años estamos viviendo, donde hemos sido testigos de cambios de hábitos laborales y de consumo; desde la manera en que nos comunicamos y trabajamos hasta la manera en que nos divertimos o entretenemos. Nosotros invertimos en grandes historias que impulsan o aprovechan estos cambios. También invertimos en compañías con altas inversiones en investigación e incluso con una población laboral altamente tecnificada. Preferimos un posicionamiento cauteloso en el sector financiero, debido al bajo crecimiento económico esperado lo que ha provocado bajas de tasas de referencia y en la rentabilidad de los bancos, e incluso casos de deterioro crediticio. Adicionalmente, el cambio e innovación también ha llegado al sector energético donde los combustibles fósiles han sufrido caídas en su demanda; un bajo crecimiento económico también afecta esta demanda.

Nuestra **pasión** por encontrar historias (compañías) en todo el mundo que desde nuestro punto de vista generen valor, es constante y así lo seguirá siendo. Hoy nuestro portafolio está conformado por alrededor de 50 compañías internacionales; por país estas compañías están domiciliadas en Estados Unidos (67%), China (9%) y Dinamarca (6%), y el resto está en otros nueve países. Contra los fondos comparables de la competencia nuestro fondo tiene un DESEMPEÑO muy alto, YTD⁷ (al 5 de mayo de 2020) en promedio tiene una ventaja de más de **1,000** puntos base (**10%**), en un periodo de un año esa ventaja es de más de **1,300** puntos base (**13%**). En referencia a su *benchmark*,⁸ marzo fue el peor mes para el ACWI⁹ en 20 años, mientras que el fondo obtuvo un desempeño superior en 532 puntos base. Abril fue el mejor mes para el ACWI⁹ en 10 años; el fondo obtuvo un desempeño superior en 15 puntos base. La **calidad** de la cartera está avalada por el desempeño superior en momentos de severas caídas en los mercados (*crashes*)¹⁰, así como en momentos de alzas eufóricas (*rallies*)¹¹.

Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada¹

SCOTGLO

Mayo de 2020

Rendimientos del Fondo

YTD			1 año			2 años		
SCOTGLO	ACWI	Dif.	SCOTGLO	ACWI	Dif.	SCOTGLO	ACWI	Dif.
31-dic-19	al	05-may-20	03-may-19	al	05-may-20	04-may-18	al	05-may-20
17.66%	7.94%	9.73%	27.27%	17.50%	9.78%	27.27%	21.98%	5.29%

3 Años			4 Años			5 Años		
SCOTGLO	ACWI	Dif.	SCOTGLO	ACWI	Dif.	SCOTGLO	ACWI	Dif.
05-may-17	al	05-may-20	05-may-16	al	05-may-20	05-may-15	al	05-may-20
44.47%	39.54%	4.93%	83.15%	75.55%	7.60%	97.06%	89.45%	7.62%

Reiteramos nuestro compromiso con nuestro proceso de inversión y con nuestra misión de generar valor para nuestros inversionistas. Estamos a sus órdenes para comentarios, dudas o inquietudes.

Saludos y gracias por su confianza,

Fernando Rodriguez CFA
Portfolio Manager SCOTGLO

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

² Quality Calidad

³ MOAT Protección del modelo de negocio.

⁴ ROE: Es el ratio que mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad.

⁵ CAPEX: Gasto que una empresa realiza en bienes de equipo y que provoca beneficios para una organización.

⁶ R&D Investigación y desarrollo.

⁷ YTD Año en curso.

⁸ Benchmark Punto de referencia utilizado para medir el rendimiento de una inversión.

⁹ ACWI Índice mundial de todos los países

¹⁰ Crashes accidentes.

¹¹ Rallies Disciplina deportiva compleja en su desarrollo y normatividad

Legales

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

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada¹

SCOTGLO

Mayo de 2020

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.sciotiabank.com.mx.

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo "Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable en adelante "Scotia Acciones Globales Volatilidad Controlada (SCOTGLO)" es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTGLO.

Este documento fue elaborado por el equipo de inversión de Scotia Fondos y está dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas, y que sin embargo no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat.

Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión, así como del conocimiento que tenga en materia financiera, por lo que en su caso, bajo su responsabilidad debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

La compensación del personal que elaboró el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación del personal no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. El personal no recibe compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, el personal no percibe compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar bajo su riesgo, inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc). 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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 o Económico.

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