

Scotia Balanceado Volatilidad Controlada¹

SCOTQNT

Febrero de 2020

Comentario trimestral

Buen año para los Activos de Riesgo

El año 2019 se caracterizó por rendimientos elevados sobre todas en las clases de activos de largo plazo o de más riesgo. Destacando el indicador líder del mercado de capitales americano (S&P 500) el cual terminó pagando durante el 2019 casi 29% en dólares. En el terreno local los bonos de tasa fija (M Bonos) pagaron 17% en pesos mexicanos y más de 2% de rendimiento efectivo durante el cuarto trimestre. Nuestro fondo SCOTQNT terminó el año con un rendimiento de 14.63% (antes de comisiones) y durante el trimestre con un rendimiento de 3.15% y con una volatilidad de sólo 4.84% durante el 2019. Seguimos con nuestro mandato dual de maximizar el rendimiento con un riesgo (volatilidad) acotado.

Dentro de la escena local sin duda, los grandes ganadores fueron las FIBRAS mexicanas, con un rendimiento cercano al 40% y los Bonos M los cuales pagaron alrededor de 17%. Ambas clases de Activos formaron parte de la cartera de nuestro fondo QNT no sólo durante el trimestre sino durante todo el 2019.

Por el lado internacional sin duda el rendimiento estuvo por el lado del mercado de capitales e incluso sin ánimos de ser demasiado granular el sector de tecnología en los Estados Unidos estuvo cerca de pagar casi 50% durante el año. Sin duda, el 2019 fue un año con muchos eventos políticos, comerciales y económicos que hacían esperar volatilidad y provocaban cautela en las expectativas de rendimiento.

El fuerte impulso de los principales Bancos Centrales del mundo empujó a los activos de riesgo (en especial capitales) a terreno positivo. Sobre todo el cambio hecho en el discurso del FED donde al principio del año se esperaban alzas en sus tasas de interés y terminamos el año con varias bajas en su tasa. Esto aunado a las políticas monetarias acomodaticias de otros Bancos Centrales del Mundo le inyectó más liquidez al mercado la cual impulsó el mercado de capitales global. Sin pasar por alto los buenos datos de empleo de la economía americana quienes también ayudaron a la extensión de este rally en el mercado. Este exceso de liquidez mundial también provocó observare durante el trimestre y todo 2019 niveles record de recursos invertidos en bonos con yields negativos, de hecho, se alcanzó la cifra de 17 trillones de dólares (contabilidad americana) invertidos en bonos con tasa negativa durante el verano de 2019 y durante el último trimestre la cifra siguió siendo muy alta.

Hacia adelante considero que si estos dos factores continúan (buenos datos de empleo en Estados Unidos y alta liquidez mundial) los mercados de capitales globales continuarán con un potencial interesante. Sin duda, una posible desaceleración económica importante de los Estados Unidos, ruido político por año electoral en EU, tensiones comerciales mundiales, entre otros pudieran ser un reto para la tesis de inversión planteada.

Actualmente el fondo está posicionado con una mezcla de aproximadamente 60% de activos financieros extranjeros y 40% en activos financieros mexicanos. Dentro de la parte local favoreciendo la liquidez debido a la todavía alta tasa de interés mexicana en términos absolutos y relativos a otros países del mundo y en segundo lugar los bienes raíces mexicanos a través de las FIBRAS ya que aún ofrecen rendimiento potencial atractivo tanto por el lado del alto dividendo que pagan como por el aún descuento existente en el valor que el mercado le está asignando a las propiedades.

Por el lado internacional tengo un claro sesgo hacia el mercado de capitales, posicionando el fondo en compañías con una fuerte calidad en su balance; es decir bajo apalancamiento, generadoras de un estable flujo de efectivo libre, rentabilidad sobre el capital mayor que su costo ponderado de capital, retorno sobre su capital contable de doble dígito y baja variación o volatilidad en sus resultados. Sin dejar de tomar en cuanto un modelo de negocio robusto y bien administrado con fuertes barreras de entrada.

Scotia Fondos™

Scotia Balanceado Volatilidad Controlada¹

SCOTQNT

Febrero de 2020

En términos de Deuda Internacional estoy favoreciendo el crédito de compañías con grado de inversión sobre los bonos del tesoro americano debido a una curva que considero tiene ya una valuación justa. Considero que este posicionamiento permitirá que el fondo siga ofreciendo rendimientos de calidad el año, es decir rendimientos con volatilidad controlada.

Fernando Rodríguez, CFA

Portafolio Manager, Renta Variable & Asset Allocation

Scotia Balanceado Volatilidad Controlada¹

SCOTQNT

Febrero de 2020

Aviso Legal

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 de los analistas que elaboraron 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 de los analistas 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. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, los analistas no percibieron 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.

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión 1Scotia Dinamico Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "(SCOTQNT)",

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.