

CARTERA RECOMENDADA: RENTA VARIABLE GLOBAL

Por: **Montserrat Antón Honorato, CFA.**
manton@invex.com

RENTA VARIABLE

Objetivo

Sintetiza en una cartera la muestra de ETFs globales sobre los cuales se tiene una expectativa positiva en el largo plazo. **Benchmark:** ACWI US Equity
Inicio: Enero 2015

Desempeño

El rendimiento de la Cartera Recomendada de Renta Variable Global durante la semana que concluyó el 2 de diciembre resultó similar que el del *benchmark* (ACWI US Equity): el valor del portafolio subió en pesos 1.9% vs, 2.2% del ACWI. En el año la cartera se ubica 314 puntos base por arriba del *benchmark*.

En la semana, dentro de la estrategia regional incidió negativamente la sub-ponderación en China, que mantiene una tracción positiva en general en los últimos días a pesar de momentos de retroceso a la expectativa del mercado de un mejor desempeño luego de ser uno de los referentes con el peor rendimiento en el año. También nos restó valor la sobre-ponderación en Japón.

Dentro de la estrategia sectorial en Estados Unidos, nos afectó la sobre-ponderación en Energía ante el ruido que se ha generado en torno a las expectativas del precio del petróleo; pero, no cambia nuestro *view* de momento a favor de este segmento que creemos seguirá beneficiado el próximo año de un entorno de desbalance entre la oferta y la demanda.

Comparativo de Rendimiento Efectivo

Periodo	Cartera Recom.	Benchmark	Dif.
Semana del 25 al 2 de dic de 2022	1.90%	2.17%	-0.3%
Mes actual	0.67%	0.63%	0.0%
Año Actual	-16.54%	-19.68%	3.14%
Desde el inicio (Dic-14)	119.95%	101.94%	18.0%

Los inversionistas cerraron noviembre entusiasmados por el mensaje del FED, prefirieron enfocarse en el argumento de incrementos más moderados en las tasas de interés hacia delante y no en el énfasis que mantiene el organismo respecto a que el control de la inflación aún está lejos.

Desde el punto de vista fundamental vemos poco espacio para que los referentes mantengan fuerza de cara al cierre del año; aunque, sabemos que el apetito por riesgo puede continuar de cara al cierre del año. La mediana del consenso de *Bloomberg* apuntan a niveles cercanos a 4,000 unidades en diciembre de 2022 y con poco dinamismo adicional en 2023: y es que los múltiplos podrían continuar presionados por niveles de tasas de interés aún altos en el corto plazo y con el riesgo de recortes en las proyecciones de las utilidades.

En este contexto, seguimos prefiriendo una postura defensiva en nuestra cartera; enfocados en sectores de Energía, Consumo básico y Salud en Estados Unidos y en países que han demostrado menores retos en el manejo de la inflación como Japón y Canadá.

Tácticas Recientes

No realizamos cambios en nuestra cartera en días recientes.

Composición de la cartera

Sector	Peso portafolio	Peso ACWI	Contribución Semana
EEUU	65.51%	62.55%	-0.07%
Bienes inmobiliarios	6.88%	4.76%	0.02%
Energía	0.61%	1.67%	0.01%
Finanzas	6.17%	3.16%	-0.09%
Industrial	6.87%	6.94%	0.02%
Materiales	4.13%	5.36%	0.00%
Productos de consumo no básico	0.85%	1.42%	-0.01%
Productos de primera necesidad	5.41%	6.35%	-0.01%
Salud	11.81%	9.94%	0.01%
Servicios de comunicación	4.61%	4.53%	-0.01%
Servicios públicos	1.94%	1.78%	0.00%
Tecnología de la Información	15.80%	16.06%	-0.01%
Japón	6.93%	5.39%	-0.06%
Canadá	4.97%	3.07%	-0.01%
India	3.22%	1.60%	0.01%
Reino Unido	3.02%	3.23%	0.00%

Revelaciones Importantes

Tenencia Accionaria

INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias y/o empleados eventualmente podrán mantener alguna posición de inversión o comprar o vender como agente una posición en acciones u otros valores mencionados en el reporte de acuerdo con la regulación vigente al respecto.

INVEX Grupo Financiero, es propietario de una posición larga de cualquiera de las clases de acciones comunes de la compañía en cuestión.

INVEX, Grupo financiero tiene un interés financiero significativo en relación a la compañía en cuestión, entendiéndose por éste, si cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene: (1) una posición neta agregada en instrumentos de deuda y créditos derivados referentes a estos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor o una exposición agregada en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

Retribución / Entrega de Servicios

INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido durante los últimos 12 meses por parte de las emisoras mencionadas compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido de las emisoras mencionadas compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses.

INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a las emisoras mencionadas durante los pasados 12 meses, como cliente para servicios de valores no relacionados con los proporcionados por Banca de Inversión.

INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a las emisoras mencionadas durante los pasados 12 meses, como cliente en cuanto a servicios que no tienen que ver con servicios bursátiles ni con los proporcionados por la Banca de Inversión.

Otras Declaraciones

El establecimiento de un precio objetivo no implica una garantía de realización ya que éste pudiera verse influido por factores intrínsecos y extrínsecos que afecten tanto el desempeño de la emisora como el comportamiento del mercado accionario en que cotiza. El desempeño pasado de un instrumento no constituye un indicador de sus resultados en el futuro.

Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero.

INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación.

INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías mencionadas en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión.

El inversionista que tenga acceso a este 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 riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario.

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni 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.

Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.

La información contenido en este DOCUMENTO INFORMATIVO ES PRIVADA y CONFIDENCIAL y está destinado para uso exclusivo de la persona a la cual está dirigida. El presente documento, no constituye recomendación, oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de los valores descritos en el mismo, ya que en dicho documento, sólo se contienen las principales características. Este DOCUMENTO INFORMATIVO es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de INVEX Grupo Financiero. La persona que tenga acceso a este DOCUMENTO INFORMATIVO, debe ser consciente de que los valores descritos en el presente documento, son responsabilidad del Emisor y que el riesgo inherente a los propios valores, no puede ni podrá ser transferido a INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario.