

## CARTERA RECOMENDADA: RENTA VARIABLE GLOBAL

Por: Ana E. Sepúlveda del Villar  
[asepulveda@invex.com](mailto:asepulveda@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 8 de octubre fue menor que el del *benchmark* (ACWI US Equity): el valor del portafolio en pesos aumentó 1.47%, vs. 2.06% del ACWI. En lo que va del año la cartera ha avanzado 12.49%, 380 puntos base por abajo del 16.30% del *benchmark*.

#### Comparativo de Rendimiento Efectivo

Periodo	Cartera Recom.	Benchmark	Dif.
Semana del 1 al 8 de oct de 2021	1.47%	2.06%	-0.6%
Mes actual	2.26%	2.26%	0.0%
Año Actual	12.49%	16.30%	-3.8%
Desde el inicio (Dic-14)	155.22%	143.95%	11.3%

La semana pasada logramos ver cierto respiro en los mercados, logrando así cerrar en algunos casos en terreno positivo. Las preocupaciones sobre el techo de endeudamiento que Estados Unidos, y la oferta de energía fueron los principales factores impactando el mercado accionario; no obstante, estas se vieron disipadas tras noticias al cierre de la semana que deja mayor tranquilidad en la mente de los inversionistas.

En el tema energético hemos visto un alza importante en el precio de los energéticos, tanto petróleo como gas; Europa se vio afectada ante noticias de una menor oferta; y aunque Rusia afirma que podría aumentar el suministro de gas, el mercado en la región mantuvo un rezago frente a otras regiones.

Por otro lado, iniciamos la temporada de reportes del 3 trimestre, trimestre en el cual hemos observado un fuerte impacto en las cadenas de suministro, por lo que es de gran importancia ver el impacto hacia los costos de las empresas, situación que podría causar volatilidad.

Gráfica 1. Desempeño histórico de las recomendaciones de Renta Variable Global



### Últimos Movimientos

El rendimiento de la cartera recomendada fue menor al ACWI. Las decisiones de inversión que influyeron en mayor proporción al desempeño del portafolio fueron: la sobre-ponderación en Dividendos EE.UU. (DVY), Energético (XLE), y Financieras (VFH).

### Composición de la cartera

Emisora	Participación	ACWI ETF
<b>Estados Unidos</b>	<b>69.2%</b>	<b>56.0%</b>
Consumo Discrecional	7.4%	5.9%
Industrial	7.5%	5.8%
Financiero	10.9%	6.7%
Tecnología	16.9%	15.4%
Energía	4.5%	1.5%
<b>Europa</b>	<b>7.8%</b>	<b>13.7%</b>
Alemania	3.6%	2.5%
UK	5.7%	5.3%
Japón	8.5%	8.6%
<b>Emergentes</b>	<b>8.0%</b>	<b>10.6%</b>
Emergentes Asia	3.2%	7.5%
China	3.0%	3.3%
<b>Otros</b>	<b>6.0%</b>	<b>10.7%</b>

### Tácticas Reciente

Decidimos subir la ponderación al sector energético, mientras que consideramos que la reciente alza en el precio del petróleo podría representar un tema transitorio ocasionado por una menor oferta, por factores extraordinarios como el caso del huracán ida, consideramos que esto podría representar una oportunidad para el sector, que ha mantenido desde 2014 (inicio de la crisis petrolera) un descuento frente a sus múltiplos históricos al considerar la reservas probables 2P; al tiempo que las empresas dentro de ese sector se han enfocado en volverse más rentables.

Por otro lado, seguimos robusteciendo nuestra apuesta al sector financiero, considerando la salud que mantiene el sector, y que el alza en tasas futuras ayudará a impulsar aún más las utilidades de los bancos, y con ello el retorno hacia los inversionistas.

## 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.