

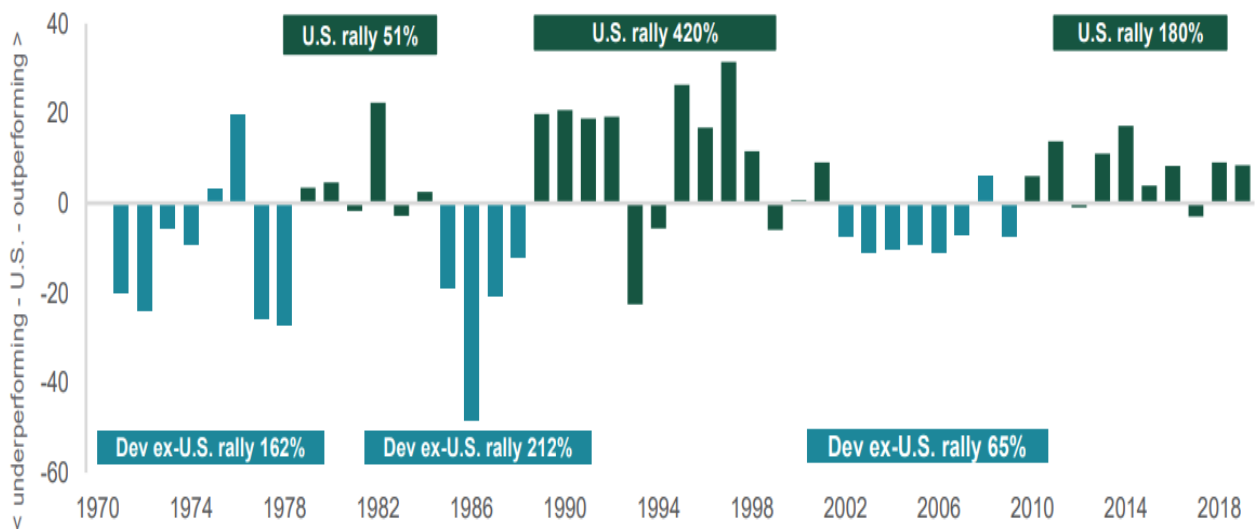


CINETICA
ADVISORS
International Office

PENSAR LA EXPOSICIÓN EN ACCIONES DE MANERA GLOBAL

Definitivamente, el cierre del 2020 nos ha puesto a pensar y entre varias cosas nos surge el replanteo de la exposición en el mercado accionario. Generalmente, el mercado norteamericano ocupa gran parte de nuestros portafolios, pero si consideramos no sólo lo ocurrido este año sino el comportamiento de los mercados accionarios globales durante los últimos 10 años, observamos que las acciones internacionales han rendido bastante menos que el mercado norteamericano y que dicho comportamiento tiene una interesante ciclicidad que debería rotar ventajosamente en favor de las acciones del resto del mundo.

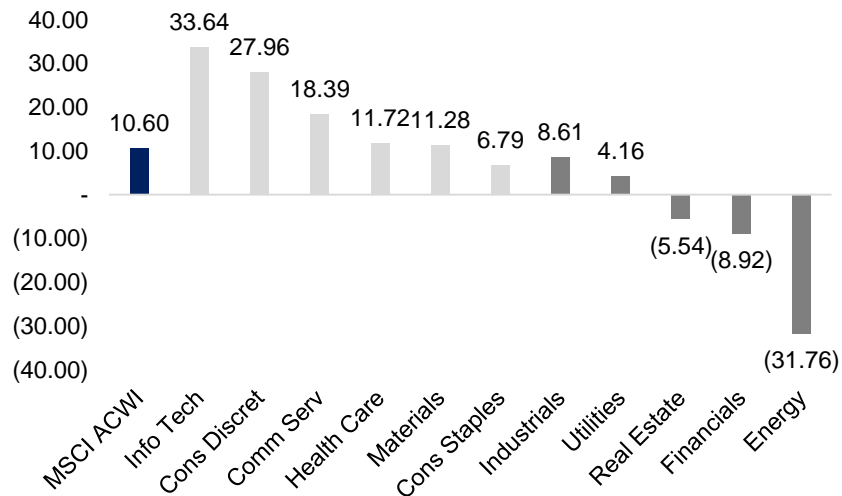
CALENDAR YEAR EXCESS RETURNS (%)



Sin embargo, entendemos que los rendimientos basados en índices que la mayoría de los inversores siguen no cuentan toda la historia, ocurriendo algo similar con los niveles de valuaciones de los principales índices. Una clara señal de esto la encontramos en el comportamiento inter sectorial de los índices, donde por ejemplo este 2020 el diferencial de rendimiento entre los sectores ganadores versus los perdedores es muy amplio. deben repensar su enfoque de inversión internacional.

En un análisis compañía a compañía, la lógica es similar. De hecho, puede sorprender que las compañías con los mejores rendimientos anuales cada año se hayan basado principalmente fuera de Estados Unidos.

Muchas más empresas están ubicadas fuera de EEUU que dentro. Si bien esto puede parecer obvio, es un punto importante. Como inversor, ¿por qué limitaría dónde invierte según la geografía?



A su vez, nuestra recomendación de ganar exposición global radica en la oportunidad que el impulso de las economías emergentes, con China a la cabeza, tienen sobre el mercado internacional. De hecho, las últimas proyecciones de crecimiento económico elaboradas por el Fondo Monetario Internacional, confirman que China sería la única economía en presentar PIB positivo durante el 2020:



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Más allá de las dificultades planteadas por la pandemia durante este año, creemos que a medida que continúa el cambio hacia la globalización, el aumento de compañías multinacionales y grandes innovadoras que a su vez se benefician de las economías de escala, deberían generar una reevaluación de cómo piensan los inversores acerca de las acciones globales.

Razones que confirman la oportunidad de ganar tracción en las acciones internacionales:

- Aumento de correlaciones
- Ingresos internacionales
- Fundamentos confirman a China como motor de crecimiento que brinda fuerte impulso a las economías emergentes
- Oportunidad de entrada a valuaciones más atractiva
- Tamaño y potencial de crecimiento de las compañías internacionales vs US

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

CCY	Company	ISIN	AUM	3m	YTD	1yr	3yr	5yr	3Y Standard Deviation	3Y Sharpe Ratio	3Y Max Draw down	2019	2018	2017
USD	Ninety One Global Franchise Fund	LU0426412945	7,172	4.55	10.40	13.22	10.45	10.61	14.92	0.61	-28.76	27.01	-4.48	23.80
USD	MFS Global Concentrated Fund	LU0219441572	936	7.86	10.79	13.22	9.25	11.37	17.90	0.47	-32.45	29.86	-10.50	25.62
USD	Merian World Equity Fund	IE0005263466	209	12.18	11.60	14.61	6.38	9.94	19.40	0.32	-35.40	21.24	-12.23	24.30

Fuente: Bloomberg. Información al 11/12/2020.