

Renta variable global

GBMINT: Acciones EUA

Series: BO: P. Física | BM: P. Moral | BX: Extranjeros | BE: P. Exentas | BXE: Extranjeros exentos



Objetivo de inversión

¿Porqué invertir?

Fondo de inversión busca superar el rendimiento del S&P 500 enfocando su metodología en identificar negocios excepcionales de Estados Unidos que puedan reinvertir sus ganancias exitosamente y lograr un crecimiento persistente y discrecional.

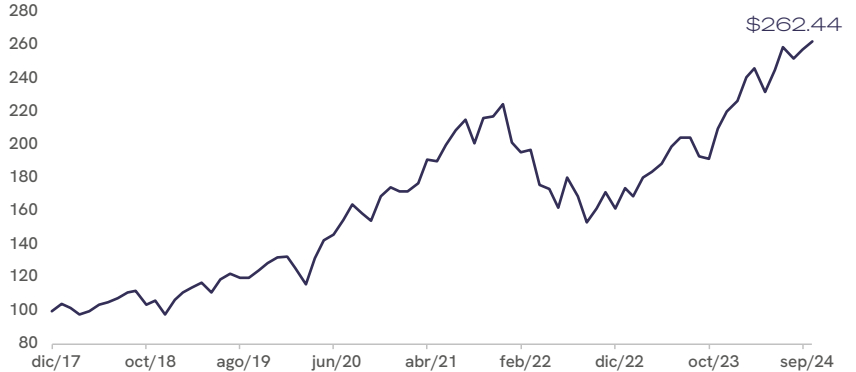
Gestionado por Alliance Bernstein
Firma global con más de 50 años de experiencia en la gestión y administración de activos.

Modelo cuantitativo y fundamental
Invierte en negocios que presenten sólidos fundamentales, valuaciones atractivas y que sean capaces de demostrar crecimiento en el futuro.

Exposición USA
Otorga exposición al mercado accionario estadounidense con un enfoque a empresas de mediana y grande capitalización de mercado.

Desempeño*

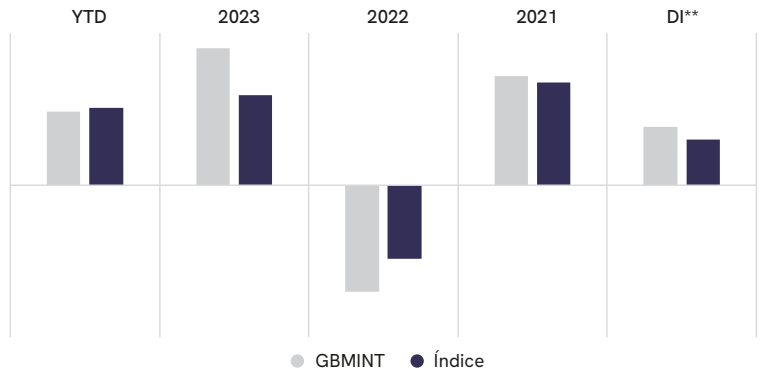
Crecimiento de una inversión hipotética de \$100 mil MXN



Detalles del fondo

Fecha de inicio del fondo	Enero 2018
Activos del fondo (MXN Millones)	\$2,536.15
Índice	S&P 500
ISIN (Serie BO)	MX52GB080029
Número de posiciones	54
Volatilidad del fondo (anualizado)	20.51%
Volatilidad del índice (anualizado)	19.69%

Rendimientos efectivos (USD)*



Días y horarios de operación

Plazo de liquidación	48 h
Días de compra-venta	Compra y venta: días hábiles
Horario de compra-venta	7:30 h a 12:45 h

Gestor de inversiones

AB	GBM
Frank Caruso, CFA	Mauricio Santos, CFA
Vincent DuPont, CFA	
John H. Fogarty, CFA	
Karen Sesin	

Arancel	
Serie BE	2.00%
Serie BE1	2.20%
Serie BM	2.00%
Serie BM1	2.20%
Serie BXE	2.00%
Serie BXE1	2.20%

	19.29%	36.09%	-28.05%	28.65%	15.34%
	20.37%	23.53%	-19.44%	26.89%	11.88%
Diferencial	-1.08%	12.56%	-8.61%	1.76%	3.47%

*Los rendimientos del fondo son efectivos brutos de arancel en USD
** (Desde inicio) Rendimiento anualizado en USD calculado desde diciembre 2017

Rendimientos netos (USD)

	YTD	1M	3M	1yr	3yr	5yr
Serie BO	17.14%	1.72%	0.83%	32.58%	6.72%	14.15%

Nota: Los rendimientos 2yr - 3yr son anualizados

Avisos

Rating otorgado a la serie BF del fondo. El Morningstar Rating™ para fondos, o "calificación de estrellas", se calcula para productos administrados (incluidos fondos mutuos, subcuentas de anualidad variable y vida variable, fondos negociables en bolsa, fondos cerrados, y cuentas separadas) con al menos tres años de historia. Fondos cotizados y de capital variable. Los fondos mutuos se consideran una sola población a efectos comparativos. Se calcula con base a una medida de rentabilidad ajustada al riesgo de Morningstar que tiene en cuenta la variación en el rendimiento mensual de un rendimiento excesivo, poniendo más énfasis en las variaciones a la baja y recompensando actuación. La calificación Morningstar no incluye ningún ajuste por cargas de ventas. El 10% superior de los productos de cada categoría de producto reciben 5 estrellas, el siguiente 22,5% recibe 4 estrellas, el siguiente 35% recibe 3 estrellas, el siguiente 22,5% recibe 2 estrellas y el 10% inferior recibe 1 estrella. La calificación general de Morningstar para un producto administrado se deriva de un promedio ponderado de las cifras de desempeño asociadas con sus métricas de calificación Morningstar de tres, cinco y diez años (si corresponde). Los pesos son: 100% tres años calificación para 36-59 meses de rendimiento total, 60% calificación de cinco años / 40% calificación de tres años para 60-119 meses de rendimientos totales y 50% calificación a 10 años / 30% calificación a cinco años / 20% calificación a tres años durante 120 meses o más de rendimientos totales. Si bien la fórmula de calificación general de estrellas de 10 años parece dar el mayor peso a la calificación de 10 años período de un año, el período de tres años más reciente en realidad tiene el mayor impacto porque está incluido en los tres períodos de calificación.

Renta variable global

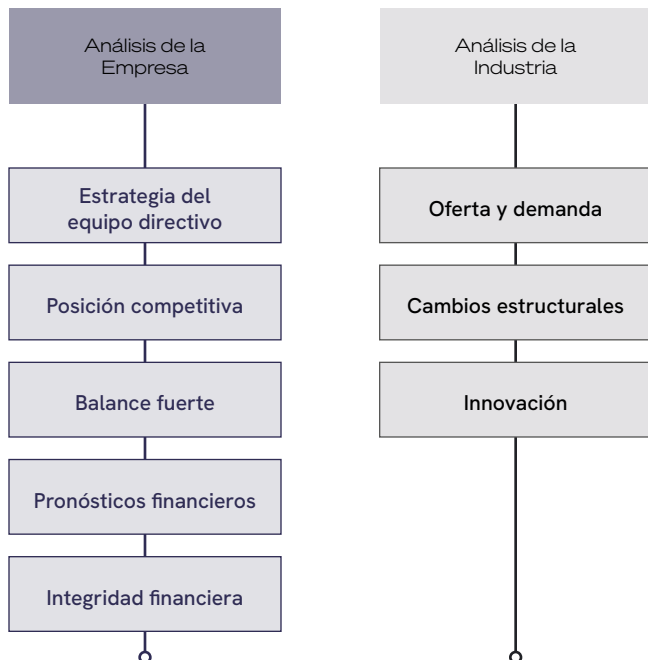
GBMINT: Acciones EUA

Series: BO: P. Física | BM: P. Moral | BX: Extranjeros | BE: P. Exentas | BXE: Extranjeros exentos

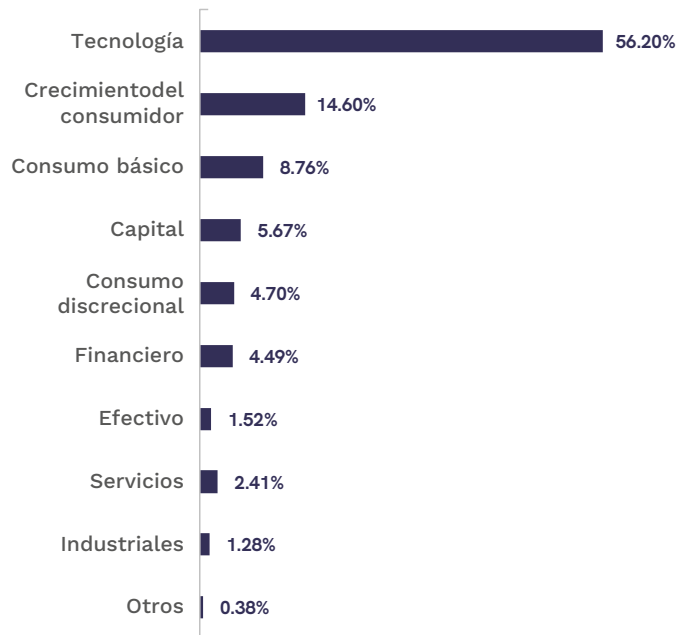


Principales posiciones	
Empresa	Descripción
NVIDIA CORP	Empresa estadounidense que diseña unidades de procesamiento de gráficos para los videojuegos y profesionales, así como sistema en unidades de chip para el mercado de computación móvil y automotriz.
MICROSOFT CORP	Desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software para computadoras personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios.
AMAZON.COM INC	Empresa estadounidense especializada en comercio electrónico y servicios de software en la nube.
META PLATFORMS INC-CLASS A	Conglomerado tecnológico multinacional estadounidense. La empresa es propietaria y operadora de Facebook, Instagram, Threads y WhatsApp, entre otros productos y servicios. Meta figura entre las mayores empresas estadounidenses de tecnología de la información.
ALPHABET INC-CL C	Empresa multinacional cuya principal filial es Google, que desarrolla productos y servicios relacionados con Internet, software, dispositivos electrónicos y otras tecnologías.
VISA INC-CLASS A SHARES	Multinacional de servicios financieros que provee servicios de pago globales y redes de procesamiento.
NETFLIX INC	Plataforma estadounidense de entretenimiento pionera en servicios de transmisión digitales. Actualmente cuenta con operaciones en 190 países.
COSTCO WHOLESALE CORP	Empresa estadounidense de autoservicio que opera con un esquema de negocio de club de precios y se distingue por ser la compañía más grande bajo ese modelo.
ELI LILLY & CO	Farmacéutica estadounidense especializada en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de medicamentos.
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	Empresa biofarmacéutica de EUA destacada por su desarrollo y comercialización de medicamentos.

Proceso de Inversión



Sectores



Avisos

Los fines de este documento son meramente informativos. Ni GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión ni cualquiera de las sociedades relacionadas a ésta (GBM), ofrecen ni pretenden garantizar de manera explícita o implícita la rentabilidad de los productos de inversión referidos en la presente publicación y, por ende, ni GBM ni sus funcionarios y empleados podrán ser sujetos de ningún tipo de reclamación al respecto. La información y análisis contenidos en esta publicación no pretenden ofrecer ningún tipo de asesoría, y podrían no ser adecuados para sus circunstancias específicas. Cada inversionista deberá decidir la conveniencia de cualquier inversión en los valores mencionados en esta publicación consultando a sus asesores. Esta publicación no podrá ser reproducida, reeditada, vendida o distribuida de manera total o parcial sin consentimiento por escrito de GBM.

Renta variable global

GBMINT: Acciones EUA

Series: BO: P. Física | BM: P. Moral | BX: Extranjeros | BE: P. Exentas | BXE: Extranjeros exentos



Perspectiva del mercado

Los mercados de renta variable cerraron octubre a la baja, llevando a los índices S&P 500 y Nasdaq a una corrección tras haber repuntado en julio, mientras que las empresas de alta capitalización extendieron el desempeño superior al mercado que han mostrado en lo que va de este año sobre las compañías de baja capitalización. En el mes de referencia, las acciones de crecimiento tuvieron un desempeño superior al de las acciones de valor y han mantenido un liderazgo significativo en lo que va del año. Los sectores de bienes raíces y tecnología fueron los únicos dentro del índice de referencia, el Russell 1000 Growth Index que tuvieron un desempeño positivo, mientras que los sectores de materiales y consumo discrecional registraron las caídas más pronunciadas.

Los principales índices del mercado nacional de capitales enfrentaron presiones en octubre, llevando a los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez y treinta años a tocar máximos históricos de dieciséis años. Un aumento en las emisiones de bonos del Tesoro y la fortaleza del consumo en Estados Unidos dieron credibilidad a la narrativa de la Reserva Federal en cuanto a que las tasas se mantendrían altas por más tiempo, lo que dio lugar a un mayor pronunciamiento en la curva de rendimientos durante el mes de referencia.

El desempeño de las siete emisoras más importantes del segmento tecnológico se vio mermado en el mes, frenando el fuerte impulso colectivo que mostraron en los primeros seis meses del año. Tesla ha sido la que más se ha rezagado del grupo, luego de que su reporte trimestral mostró una contracción en sus márgenes operativos a causa de un recorte en el precio de sus modelos y de una disminución en la demanda ocasionada por un alza en el costo de financiamiento para los consumidores. Por su parte, Amazon y Microsoft continuaron mostrando un crecimiento atractivo y avanzando en sus esfuerzos relacionados con sus negocios de informática en la nube e inteligencia artificial generativa. Lo anterior elevó el precio de las acciones a la mitad de la temporada de reportes de utilidades del tercer trimestre.

La resiliencia del consumo en Estados Unidos continúa sorprendiendo, aunque siguen surgiendo dudas sobre cuánto más podrán mantenerse los niveles de gasto. A medida que las tendencias de empleo se normalizan, la tasa de crecimiento de los salarios sigue alta comparada con los tiempos prepandemia, lo que compensa un poco el entorno de altos costos de financiamiento y el encarecimiento de los energéticos. Prevemos que, con el tiempo, el poder adquisitivo de los consumidores se mantendrá a la baja, en línea con lo que busca la Fed al restringir las condiciones monetarias. Y a medida que dicho poder disminuya, la competencia entre industrias podría intensificarse, dado que los comercios buscan mantener participación de mercado, lo que habrá de favorecer a los negocios con grandes ventajas competitivas, como aquellos en los que hemos invertido. Seguimos convencidos de que invertir en empresas con un crecimiento rentable y excepcional es la mejor estrategia para navegar la transición de la economía.

Posicionamiento e historias de acciones

Netflix: Sólido negocio de streaming con una atractiva opcionalidad en el negocio de contenido con publicidad

Este año, añadimos Netflix, el proveedor líder en servicios de streaming por suscripción, al portafolio. El servicio principal de streaming de Netflix ha alcanzado una participación de mercado estable que puede sustentar su rentabilidad, haciendo que la empresa destaque entre sus competidores. Aunado a ello, la empresa se benefició en gran medida de un periodo de bajos costos de capital que le permitió escalar una plataforma global, mientras que otros actores todavía no son rentables y enfrentan cada vez más presiones por el alza en los costos de financiamiento, lo que agranda la ventaja competitiva de Netflix.

Además de la fortaleza de su negocio principal, la empresa está construyendo un negocio global de publicidad al ofrecer un plan de suscripción de menor costo con anuncios publicitarios. Tener un alcance global con datos de alta calidad sobre niveles de audiencia y usuarios dará a Netflix la capacidad para entrar en territorios muy solicitados con modos innovadores de publicidad al tiempo que brinda un alto nivel de seguridad de marca a los anunciantes nacionales e internacionales. De acuerdo con datos recientes, este negocio de contenido con publicidad ya cuenta con alrededor de quince millones de suscriptores globales y sigue creciendo. Anticipamos que usuarios jóvenes se sentirán particularmente atraídos al plan de contenido de menor costo con publicidad, lo que aumentará el valor de la plataforma para anunciantes externos. Por la solidez de su negocio principal, opcionalidad atractiva y continuos esfuerzos por frenar el uso compartido de contraseñas, creemos que el futuro traerá una mejor rentabilidad para Netflix.

Arista Networks: Robusto desempeño en medio de un gran momento para el segmento empresarial

La empresa de redes Arista Networks, líder en arquitectura de nube, presentó sólidos resultados en el tercer trimestre del año, que superaron las expectativas del mercado de una mejora en su rentabilidad. Pese a la incertidumbre que se vislumbra a corto plazo en el mercado de la informática en la nube, el significativo crecimiento en las ventas de Arista confirma que la empresa se encuentra mucho mejor diversificada que hace unos años, ya que su desempeño actual se ha visto impulsado por un segmento corporativo en auge, el cual representa actualmente el 25% de todo el negocio. Con respecto a la informática en la nube, que suele representar entre el 40 y el 50% del negocio, Oracle destacó como uno de los clientes más importantes y, posiblemente, el de mayor crecimiento.

Aun cuando 2023 ha sido un año exitoso hasta el momento, debido en parte a la fortaleza del segmento corporativo, los ojos de la empresa estarán puestos en la inteligencia artificial a partir de 2024. Al reconocer la demanda que hay por redes de alta capacidad para capacitación en el modelado de inteligencia artificial, Arista se encuentra bien posicionada estratégicamente para aprovechar esta oportunidad dada su experiencia y amplios conocimientos en el aprovisionamiento de redes rápidas, resilientes y automatizables, un conjunto de características que tiene particular importancia para las tareas de inteligencia artificial. Al mismo tiempo, creemos que Arista ha hecho bien en calmar las expectativas a corto plazo de los inversionistas con respecto a la IA, ya que la empresa ha dado a entender que es poco probable que los ingresos por inteligencia artificial escalen antes de 2025.

Align Technology: Retos macroeconómicos generan presiones a corto plazo

Las acciones de Align Technology registraron una caída luego de que la compañía reportó utilidades por debajo de lo esperado a finales de octubre. La compañía, que tiene liderazgo global en dispositivos médicos, que diseña, fabrica y comercializa los alineadores dentales transparentes Invisalign, escáneres 3D y software para ortodoncia, decepcionó las expectativas sobre sus ventas y su utilidad por acción, al tiempo que recortó su guía de resultados para el año, argumentando que disminuyeron los pedidos de alineadores para adulto en Estados Unidos y que la demanda en Europa también se ha debilitado por el deterioro en las condiciones macroeconómicas que está afectando el gasto de los consumidores.

Nuestra tesis de inversión a largo plazo se basa en las robustas ventajas competitivas que tiene el producto de Align, las cuales surgen de la habilidad de la empresa para completar pedidos complejos, la comodidad de los alineadores removibles en comparación con los aparatos de ortodoncia tradicionales y la conveniencia de un tratamiento que requiere muy pocas visitas presenciales, gracias a las capacidades digitales que ofrece de Align. Seguimos creyendo que los productos de Align tienen una oportunidad significativa en el mercado, con al menos veinte millones de dispositivos accesibles, mientras que la penetración actual de este producto es inferior al 15%. Nuestra principal preocupación sigue siendo la falta de visibilidad sobre las condiciones económicas y la confianza del consumidor. En tanto, la normalización de la demanda sigue dependiendo de que mejoren las condiciones macroeconómicas, aunque es difícil predecir cuándo sucederá esto por el grado de incertidumbre que persiste. Si bien consideramos que nuestra tesis sigue siendo válida, estamos evaluando el tamaño de nuestra posición en respuesta a estos desafíos que se plantean a corto plazo.