

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Fecha de publicación: enero 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre de 2023

La renta variable europea terminó 2023 con una nota sólida, ya que el índice S&P Europe 350² obtuvo una rentabilidad total del 19,9% (USD³). Esto es particularmente impresionante considerando que muchas preocupaciones macroeconómicas, como la inflación, las tensiones de liquidez y las guerras, han seguido dominando los titulares de las noticias en Europa. Es un buen recordatorio de que los fundamentos empresariales determinan en última instancia los precios de las acciones.

Europa alberga algunas de las empresas mejor administradas del mundo, con una larga trayectoria y sólidos fundamentos operativos. Nuestro objetivo siempre ha sido construir nuestra cartera con esos campeones globales e, idealmente, comprarlos en oferta cuando se ven presionados por cuestiones temporales. Esta filosofía de inversión quedó bien reflejada en una reciente incorporación a la cartera: Novozymes⁴. Con sede en Dinamarca, Novozymes⁴ tiene una cuota de mercado global dominante del 48% en enzimas industriales, que son ingredientes críticos en la fabricación farmacéutica, el procesamiento de alimentos y la alimentación animal. Gracias a la posición dominante en una industria con barreras de entrada tan altas, Novozymes⁴ había registrado casi dos décadas de sólido desempeño bursátil, pero desde el pico a principios de 2022, las acciones habían sufrido una corrección de casi el 50%, ya que los inversores estaban preocupados por sus débiles ventas y una adquisición recientemente anunciada. Sin embargo, creemos que una caída de precio tan grande fue excesiva. En primer lugar, las demandas de los clientes han mostrado signos de estabilización. Después de todo, los productos biotecnológicos, como las enzimas, están sujetos a una vida útil relativamente corta, por lo que dos años probablemente sea un período suficiente para que la industria digiera los inventarios excesivos acumulados durante la pandemia. En segundo lugar, su anunciada fusión con la empresa homóloga

Equipo de Inversión



Ben Zhan
VP y Gerente de Portafolio

Especialista en Acciones europeas y asiáticas.

Benjamin se unió a la institución en 2003. Fue promovido a Gerente de Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019. Hoy es un miembro clave del equipo de Core Equity liderado por Dana Love.

Con una probada astucia para los negocios, su proceso de investigación altamente disciplinado, junto con su conocimiento natural de China y exposiciones a diversas culturas, ayudaron a conformar su sólida trayectoria como inversionista global, particularmente con el Dynamic European Equity Fund.

Zhan obtuvo el grado de Licenciatura en Ingeniería de la Shanghai Jiao Tong University, así como una Maestría en Finanzas de la University of British Columbia. Obtuvo la acreditación CFA en 2004.

Scotia Acciones Europa¹

Chr. Hansen⁵ ampliará su diversidad de productos y solidificará las relaciones con los clientes, un valor estratégico que se está viendo eclipsado por los riesgos de integración a corto plazo. Como tal, creímos que Novozymes⁴ era un ángulo caído listo para recuperarse y tomamos medidas. La acción es ahora una de nuestras principales participaciones.

Novozymes⁴ no es la única selección que hicimos durante la reciente debilidad del mercado. También añadimos nuevos valores y aumentamos la ponderación general en áreas en las que Europa históricamente ha tenido un fuerte control, como las materias primas, los productos químicos básicos y los materiales de construcción. A medida que el ajuste de la Reserva Federal está llegando a su fin, el dólar estadounidense tiende a debilitarse y los proveedores de productos básicos de vida probablemente recuperarán parte del poder de fijación de precios que se perdió en los últimos años. Nadie tiene la bola de cristal para predecir el futuro, pero creemos que nuestros cambios recientes fortalecerán aún más nuestra cartera y nos prepararán para los mejores días que se avecinan en 2024.

Ben Zhan

Vicepresidente y Gestor de Carteras

Scotia Acciones Europa¹

¹Scotia Acciones Europa, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²S&P Europe 350: Índice de renta variable elegido entre los principales 16 mercados europeos.

³USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

⁴Novozymes: Es una compañía de biotecnología global.

⁵Chr. Hansen es una empresa global de biociencia que desarrolla soluciones de ingredientes naturales para las industrias de alimentación y nutrición.

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión ¹Scotia Acciones Europa Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "Scotia Acciones Europa (SCOTEUR)", tiene celebrado un contrato de asesoría estratégica con 1832 Asset Management L.P. y este únicamente le proporciona consejos respecto a estrategias de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTEUR. Dynamic Funds® es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia, usada bajo licencia. © Copyright 2018 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Ben Zhan es un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales compuestos históricos que presentan las comisiones netas de los gastos operativos y no toman en cuenta las comisiones de gestión y de custodia que se cargan en las cuentas. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian frecuentemente y su rendimiento pasado podría no repetirse.

Este material solo es para fines informativos y de discusión. No deberá tomarse una decisión para invertir con base en el contenido de esta publicación. Este material no debe ser interpretado como una solicitud u oferta de compra o venta de instrumentos financieros, ni tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de algún beneficiario. No pretende ofrecer asesoría legal, tributaria, contable ni de ninguna otra índole y los beneficiarios deberían obtener asesoría profesional específica de sus propios asesores legales, tributarios, contables u otros asesores profesionales antes de proceder a tomar una decisión.

Las opiniones expresadas con respecto a una empresa, valor, industria o sector del mercado en particular son exclusivamente las de sus autores, y no representan necesariamente las opiniones de 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben considerarse como un intento de comercializar el fondo mutuo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni deben considerarse como asesoría de inversiones.

© Copyright 2022 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. 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, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, no se hacen responsables de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía de los criterios utilizados ni sugerencias para comprar o vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro, le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizados por el IPAB. 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 Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. 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. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx. 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 de inversión, 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.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.