

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Abril de 2021 (Fecha de publicación)

Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

El Scotia Acciones Europa (Serie L) obtuvo un rendimiento del 4,1% durante el primer trimestre de 2021, por debajo del rendimiento de 7,3% de su índice de referencia S&P Europe 350² (Net Return). El rendimiento anualizado a 5 años del Fondo del 10,8% está un 2,1% por debajo de su índice de referencia, pero se ubica en el primer cuartil entre los fondos mutuos centrados en Europa en México. Recuerde que el índice no paga comisiones así que el fondo supero su índice de referencia antes de comisiones sobre 5 años.

Lo peor en la lucha contra el virus Covid-19³ probablemente haya quedado atrás. Las vacunas están aumentando rápidamente en todo el mundo, y el ritmo ha superado las expectativas anteriores en países como los EE. UU.⁴ y el Reino Unido, lo que lleva a la esperanza de que para fines del verano se pueda lograr la fase inicial de inmunidad colectiva en esas regiones. Además, durante el trimestre, el gobierno de EE. UU.⁴ aprobó un plan de estímulo masivo de 1,9 billones de dólares que está destinado a impulsar el consumo y el gasto en infraestructura en los EE. UU.⁴ A medida que EE. UU.⁴ se une a China para anunciar datos económicos alentadores, crece el optimismo de que 2021 será un año de robusto crecimiento económico.

Sin embargo, la pandemia mundial aún está lejos de terminar. El riesgo de mutaciones del virus es real y la distribución desigual de la vacuna significa que las personas en los países en desarrollo seguirán siendo vulnerables en el futuro cercano. En el frente económico, están surgiendo signos de un aumento de los precios de los productos manufacturados a los materiales básicos, lo que en teoría puede conducir a un aumento de las tasas de interés y hacer que las ganancias futuras de una empresa sean menos valiosas hoy. Algunos inversores optaron por reorganizar sus carteras de inversión en una rotación de crecimiento a valor, lo que

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

provocó una venta repentina y drástica de acciones relacionadas con la tecnología durante el trimestre.

Nuestro Fondo se había beneficiado parcialmente de esta rotación. Europa es el hogar de algunas de las oportunidades de valor más grandes del mundo, y durante el período de crisis en 2020, agregamos a la cartera varias acciones de valor profundo en los sectores de viajes e industrial que son beneficiarios directos de una fuerte recuperación económica. Sin embargo, debido a que el núcleo de nuestra cartera sigue estando en los sectores de tecnología y consumo discrecional, nuestro Fondo no fue inmune a la liquidación y resultó en un rendimiento inferior durante el trimestre. Si bien es imposible evaluar si la ola de ventas ha seguido su curso, creemos que es probable que la mayor parte del daño haya quedado atrás, y nuestro enfoque en las industrias de crecimiento secular y a largo plazo prevalecerá nuevamente. Hay dos consideraciones principales:

- 1) Creemos que la tecnología seguirá transformando las formas en que las personas están conectadas y se producen los bienes. En todo caso, esta pandemia no solo valida aún más la propuesta de valor de estas tecnologías, sino que también acelera el ritmo del cambio. Desafortunadamente, los beneficios de las ganancias de productividad inducidas por la tecnología no se distribuyen de manera uniforme y pueden ser destructivos para muchas empresas convencionales. La continuidad de esta tendencia significa que a las empresas más convencionales les resultará cada vez más difícil mantener sus modelos de ganancias y crecimiento, y aquellas empresas con un crecimiento verdaderamente sostenible se volverán más atemorizantes y, en última instancia, más valiosas. Como tal, a pesar de los méritos a corto plazo, esta rotación de crecimiento a valor puede resultar costosa a largo plazo.
- 2) Creemos que las preocupaciones sobre la inflación son prematuras. Es cierto que la flexibilización monetaria de los bancos centrales ha creado cierta presión para la inflación, pero si la experiencia de Japón durante las últimas tres décadas sirve de guía, la impresión de dinero por sí sola no puede producir una inflación sostenible. La inflación duradera requiere una escasez de oferta persistente, que es lo opuesto a lo que enfrenta el mundo hoy. Ha habido un problema de desempleo persistente en todo el mundo incluso antes de la pandemia, porque a nivel mundial hay una capacidad de producción excesiva en casi todos los productos importantes para nuestra vida diaria. Gran parte de los recientes aumentos de precios de los productos manufacturados es el resultado de interrupciones temporales del suministro y el transporte, y el aumento de los precios de las materias primas, como el petróleo y el mineral de hierro, está parcialmente impulsado por las manipulaciones del mercado y carece de un verdadero poder de permanencia. Es más, al lidiar con las interrupciones temporales, muchos gobiernos están promoviendo la relocalización y una mayor expansión de la capacidad de fabricación, lo que empeorará el problema del exceso de oferta a nivel mundial. Entonces, contrariamente a la creencia popular hoy en día, el verdadero desafío que enfrenta nuestra sociedad a largo plazo no es la inflación, sino un entorno deflacionario al estilo de Japón.

En nuestra opinión, a medida que continúa la normalización de nuestra vida y se acelera la recuperación económica, los impulsores fundamentales de los mercados bursátiles mundiales siguen siendo sólidos. Hubo un nivel de espuma en parte de los mercados de valores, pero la fuerte ola de ventas durante el trimestre ha traído un equilibrio muy necesario. Para los inversores que tienen una visión a largo plazo, las áreas con un crecimiento más fuerte y sostenible siguen siendo la tecnología, la primacía del consumidor y las ciencias de la vida, junto

Scotia Acciones Europa¹

con el auge de China, todas las cuales se han fortalecido aún más durante la pandemia. Nuestro Fondo cuenta con algunas de las mejores empresas europeas para aprovechar esas tendencias seculares y está bien posicionado para el futuro.

Ben Zhan

Vicepresidente y Gestor de Carteras

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

²S&P Europe 350: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

³COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁴EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

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 2021 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 solicitar el Prospecto de Información al Público Inversionista de cada uno de los fondos aquí descritos antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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 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.