

# Scotia Acciones Europa<sup>1</sup>

SCOTEUR

Julio de 2022 (Fecha de publicación)

## Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2022

El Fondo Scotia Acciones Europa<sup>1</sup> disminuyó un 20,2 % durante el segundo trimestre, por debajo del rendimiento del -14,0 % del índice de referencia S&P Europe 350<sup>2</sup>. Durante los primeros 6 meses de 2022, el fondo disminuyó un 32,3 % en comparación con una caída del 21,5 % del índice.

Europa ha estado al frente lidiando con tres desafíos simultáneos: la guerra en Ucrania, los bloqueos por COVID<sup>3</sup> en China y el comienzo de un ciclo de ajuste en los EE. UU.<sup>4</sup> A pesar de la incertidumbre sin precedentes, es importante que los inversores a largo plazo reflexionen sobre la historia y recuerden el principio de inversión comprobado: las mejores oportunidades a menudo surgen en momentos de máximo pesimismo. No importa cuán grande parezca ser una crisis, las sociedades humanas siempre encuentran formas de adaptarse y avanzar. De hecho, a medida que el segundo trimestre llega a su fin, han comenzado a surgir destellos de esperanza. Si bien la guerra es enormemente destructiva y es probable que continúe, los titulares de Ucrania han comenzado a perder su poder para conmocionar y deprimir los mercados financieros mundiales; las estadísticas económicas recientes y el movimiento agresivo de 75 pb de la FED en junio han aumentado la probabilidad de que el ciclo de ajuste de EE. UU.<sup>4</sup> esté cerca del final; y en China, después de un período doloroso pero rápido de bloqueos de cero-COVID<sup>3</sup>, su economía ha comenzado a recuperarse. Esas señales tentativas sugieren que algunos de los factores más apremiantes han comenzado a retroceder.

Es imposible cronometrar el punto de inflexión, pero cuando el péndulo oscila hasta el extremo, la reversión es inevitable, y la velocidad de la oscilación a menudo va mucho más allá de las expectativas de las personas. Un ejemplo de ello es Prosus<sup>5</sup>, una de las posiciones principales de nuestro fondo. El 27 de junio, las

## 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 Europa

acciones de Prosus<sup>5</sup> subieron un 16 % tras un anuncio de recompra corporativa, lo que generó un rendimiento total del 53 % desde principios de mayo. Este rendimiento espectacular se produjo después de que los temores hicieran caer las acciones de Prosus<sup>5</sup> a un descuento irracional del 45 % sobre los valores de sus activos de cartera, principalmente el gigante tecnológico chino Tencent. Cuando una acción está deprimida hasta tal punto, se necesita poco más que una pequeña mejora para que la acción se dispare. No tome a Prosus<sup>5</sup> como un caso especial, es solo un representante destacado de grandes empresas que han formado el núcleo de nuestro Fondo Europeo.

Nuestra cartera está compuesta por algunas de las empresas mejor administradas del mundo con los antecedentes más largos de supervivencia y prosperidad durante las crisis. Sus acciones están bajo presiones masivas hoy, pero no permanecerán deprimidas para siempre, y creemos que esas empresas están presentando una recompensa ajustada al riesgo favorable para los inversores con una visión a largo plazo.

**Ben Zhan**

Vicepresidente y Gestor de Carteras

# Scotia Acciones Europa

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

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

<sup>3</sup>COVID: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

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

<sup>5</sup>Prosus: Es una división de Naspers, una compañía de medios de comunicación y tecnología.

## Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión <sup>1</sup>Scotia 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 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 garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocoparse, 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](http://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.