

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

SCOTEUR

Fecha de publicación: octubre de 2024

## Comentario trimestral

### Tercer trimestre de 2024

El fondo Scotia Acciones Europa tuvo un rendimiento de gestión<sup>2</sup> de 17.4% en el tercer trimestre de 2024, frente al rendimiento de 14.7% (en pesos) del índice de referencia<sup>3</sup> S&P Europe 350<sup>4</sup>.

Nuestro fondo ha tenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia<sup>2</sup> en lo que va de año, a pesar de que muchas de nuestras participaciones han generado rentabilidades respetables, en particular las que destacamos en comentarios recientes, como Novonosis<sup>5</sup>, RELX<sup>6</sup> y LSEG group<sup>7</sup>. Gran parte de nuestro retraso en la rentabilidad es atribuible a nuestra infrponderación en bancos y compañías farmacéuticas europeas, que en conjunto representan más de un tercio del índice y han repuntado con fuerza este año. Si bien fue decepcionante, este desempeño reflejó nuestro enfoque consistente de comprar y mantener empresas de alta calidad, incluso durante períodos de desafíos a corto plazo. En un mercado impulsado por el impulso como el actual, nuestra estrategia de inversión a largo plazo puede ser decepcionante, pero creemos que ofrecerá rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a lo largo del ciclo.

Hablaremos de otra de nuestras principales participaciones, Symrise<sup>8</sup>, para ejemplificar nuestro enfoque de inversión. Symrise<sup>8</sup>, con sede en Alemania, es uno de los cuatro principales proveedores mundiales de sabores y fragancias que son esenciales en la fabricación de productos de cuidado personal, alimentos y bebidas, y productos farmacéuticos. A medida que los consumidores de todo el mundo continúan cambiando sus gastos hacia la salud, el bienestar y la experiencia, la demanda de sabores y fragancias se encuentra en una fuerte tendencia secular al alza. Al mismo tiempo, el suministro de esta industria es altamente especializado y, por ejemplo, Symrise<sup>8</sup> fabrica 35.000 productos con más de 10.000 ingredientes procedentes de todo el mundo. La complejidad de la producción ha dado lugar a altas barreras de entrada y a una importante concentración del mercado, en el que los cuatro mayores actores tienen más del 60% del mercado mundial. Con una cuota de mercado del 12% y la cadena de suministro más integrada, Symrise<sup>8</sup> es la mejor posicionada para beneficiarse de esta industria de crecimiento secular. Sin embargo, ninguna gran empresa es inmune a las fluctuaciones económicas, y el precio de las acciones de Symrise<sup>8</sup> cayó más del 30% entre 2022 y 2023 debido a la reducción de existencias de clientes tras la pandemia. Pero para los inversores con una visión a largo plazo, las emisiones a corto plazo suelen crear la mejor oportunidad para comprar calidad a bajo precio, por lo que aprovechamos el bajo rendimiento de las acciones y las convertimos en una de las principales participaciones del fondo. Ha sido una operación rentable desde entonces, pero creemos que aún queda un futuro más brillante por delante.

Gracias por su continuo apoyo.

**Ben Zhan**

Vicepresidente y Gestor de Carteras

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

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

<sup>2</sup>Rendimiento de gestión: es el rendimiento calculado utilizando el precio de gestión (antes de comisiones), el cual es el resultante de dividir el activo neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

<sup>3</sup>Índice de referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>4</sup>S&P Europe 350: Índice de renta variable elegido entre los principales 16 mercados europeos.

<sup>5</sup>Novonosis: El objetivo de la empresa era la investigación, el desarrollo y la producción de enzimas industriales, microorganismos e ingredientes biofarmacéuticos

<sup>6</sup>RELX: Es una empresa multinacional británica de análisis e información con sede en Londres, Inglaterra. Sus negocios brindan información y análisis científicos, técnicos y médicos.

<sup>7</sup>London Stock Exchange Group (LSEG): Es un proveedor global de infraestructura y datos de mercados financieros. Con sede en la ciudad de Londres, Inglaterra.

<sup>8</sup>Symrise: Es una empresa química alemana que es un importante productor de sabores y fragancias.

## 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 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](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.