

## Comentario trimestral

### Cuarto trimestre de 2024

El fondo Scotia Acciones Europa<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de gestión<sup>2</sup> de -3.5% en el cuarto trimestre de 2024, frente al rendimiento de -4.1% (en pesos) del índice de referencia<sup>3</sup> S&P Europe 350<sup>4</sup>.

Durante el cuarto trimestre de 2024, se cambió el gestor de la cartera. Con un nuevo equipo de gestión de cartera llegan nuevas perspectivas y cambios en la estrategia. Aunque ha habido demasiados cambios para mencionarlos individualmente, podemos clasificarlos en cuatro categorías, entre ellas:

- 1) Una reducción significativa de la exposición a empresas europeas de artículos de lujo (Pernod Ricard<sup>5</sup>, LVMH<sup>6</sup>, Diageo<sup>7</sup>, etc.)
- 2) Una reducción significativa de las inversiones que dependen de la demanda China (Prosus<sup>8</sup>, Rio Tinto<sup>9</sup>)
- 3) Una reducción de la exposición del fondo a los viajes europeos (RyanAir<sup>10</sup>, Accor<sup>11</sup>), y
- 4) Varios cambios idiosincrásicos para diversificar la cartera (se añadieron Cap Gemini<sup>12</sup>, Philips<sup>13</sup>, Amadeus<sup>14</sup>, ASML<sup>15</sup>, Eurofins<sup>16</sup>, etc.).

En términos generales, el nuevo equipo de gestión de cartera cree que la economía China tiene profundos problemas estructurales, el liderazgo político de China sigue oponiéndose extrañamente a muchas de las reformas que ayudarían a dirigir a China en una dirección más positiva. En la situación actual, es probable que la situación en China se parezca a la de Japón tras su burbuja inmobiliaria de los años 80: décadas de estancamiento. Esto tiene implicaciones significativas para las empresas que dependen del crecimiento chino. Necesitaremos ver evidencias contundentes de un cambio positivo y significativo antes de reevaluar nuestras opiniones.

Por las razones mencionadas anteriormente, hemos desinvertido o reducido drásticamente nuestra exposición a empresas de lujo europeas y a aquellas empresas que dependen de la demanda China. Como segunda economía más grande del mundo, puede ser muy difícil evitar por completo la exposición a China, por lo que estamos buscando un enfoque equilibrado. Por ejemplo, durante el trimestre se desinvertió en Prosus<sup>8</sup>. Si bien Prosus<sup>8</sup> es técnicamente europea, fundamentalmente es un vehículo de transferencia que posee Tencent<sup>17</sup>, una empresa de comercio electrónico China. Independientemente de cuáles puedan ser las perspectivas futuras de Tencent<sup>17</sup>, no creemos que una inversión directa en China fuera apropiada dadas las exposiciones a China en otras partes del fondo. Tras la venta de Prosus<sup>8</sup>, el Pentágono nombró a Tencent<sup>17</sup> como una "empresa militar China" a principios de enero, lo que generó una caída significativa en el precio de las acciones y puso de relieve los riesgos actuales asociados con las inversiones chinas.

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

Hemos reemplazado esta exposición con una variedad de participaciones de alta calidad en el espacio de software, servicios de Tecnología de la información (TI), semiconductores y atención médica. Un ejemplo es Cap Gemini<sup>12</sup>, una empresa francesa de servicios de TI. Cap Gemini<sup>12</sup> asesora, crea y mantiene un conjunto diverso de sistemas de TI utilizados por empresas internacionales. Sus servicios ayudan a las empresas a migrar a la nube, crear nuevas aplicaciones o adoptar la inteligencia artificial en sus procesos comerciales. Mientras la tecnología siga cambiando y evolucionando, Cap Gemini<sup>12</sup> seguirá creciendo. La empresa es uno de los líderes mundiales en el espacio de servicios de TI, sin embargo, el precio de las acciones sigue deprimido y es económico. La razón principal es que, tras un aumento de la inversión en TI durante la COVID<sup>18</sup>, muchas empresas se retiraron esperando una recesión posterior que nunca llegó. Creemos que es solo cuestión de tiempo antes de que las empresas comiencen a realizar inversiones sólidas en sus capacidades de TI. Dado el precio de las acciones de Cap Gemini<sup>12</sup> en relación con sus perspectivas futuras, anticipamos retornos futuros atractivos.

Si bien se han realizado muchos de los cambios más importantes en la cartera, continuamos reevaluando las tenencias existentes y realizaremos cambios en consecuencia a medida que surjan oportunidades.

Ryan Irvine, en nombre del equipo Core Equity  
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>Pernod Ricard: Es una empresa francesa que produce bebidas alcohólicas. Los productos más famosos de la compañía son los pastis Pernod y Ricard, ambos licores de anís.

<sup>6</sup>LVMH: Moët Hennessy Louis Vuitton, más conocido como LVMH (inicialmente las siglas de Louis Vuitton Moët Hennessy), es un conglomerado multinacional francés en lujo y dueño de 76 marcas de renombre en todo el mundo. Tiene su sede en París (Francia) y está presidido por Bernard Arnault, una de las personas más ricas del mundo de acuerdo al índice de multimillonarios de Bloomberg.

<sup>7</sup>Diageo: Es una compañía británica dedicada a la fabricación y distribución de bebidas alcohólicas. Actualmente, y según el informe realizado por Impact en 2011, 8 de las 20 primeras marcas más vendidas del mundo son propiedad de Diageo: el vodka Smirnoff, el whisky Johnnie Walker, el ron Captain Morgan, la crema de licor Baileys, el whisky canadiense Crown Royal, el whisky escocés J&B y la ginebra Gordon's.

<sup>8</sup>Prosus: es una división de Naspers, una compañía de medios de comunicación y tecnología.

<sup>9</sup>Rio Tinto: Es un grupo empresarial multinacional del sector de la minería, es el grupo de extracción de carbón más grande del mundo.

<sup>10</sup>RyanAir: Es una aerolínea irlandesa de bajo costo con sede social en Dublín, Irlanda. Fue fundada por Tony Ryan en 1985. Es la aerolínea más grande de Irlanda, así como la aerolínea de bajo costo que realiza más viajes en Europa, teniendo actualmente más de 2000 rutas y 84 bases.

<sup>11</sup>Accor: Es un grupo francés, primer operador mundial en el sector de viajes y turismo; presente en más de 95 países.

<sup>12</sup>CapGemini: Es la primera corporación multinacional francesa de servicios de consultoría tecnológica, con sede en París, así como la sexta mundial del sector en 2016.3 El programa proporciona servicios de TI y es una de las mayores compañías del mundo de consultoría, externalización y servicios profesionales.

<sup>13</sup>Philips: Es una empresa neerlandesa de tecnología fundada en la ciudad de Eindhoven en 1891. Es considerada una de las más grandes e importantes del mundo en su campo. Está dedicada, principalmente, a los sectores de la electrónica y la asistencia sanitaria.

<sup>14</sup>Amadeus: Es una empresa proveedora de soluciones tecnológicas para la industria de los viajes.

<sup>15</sup>ASML: Empresa Neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados.

<sup>16</sup>Eurofins: Es un grupo de laboratorios de análisis especializado en la industria alimentaria, farmacia, medio ambiente y biología médica.

<sup>17</sup>Tencent: compañía multinacional de conglomerado chino fundada en 1998, cuyas subsidiarias se especializan en varios servicios y productos relacionados con Internet, entretenimiento, inteligencia artificial y tecnología tanto en China como a nivel mundial.

<sup>18</sup>COVID: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

## 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.

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

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 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.sciotiabank.com.mx](http://www.sciotiabank.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.

<sup>1</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.