

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Octubre de 2021 (Fecha de publicación)

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2021

El fondo Scotia Acciones Europa (Serie L) disminuyó 0.21% durante el tercer trimestre de 2021, en comparación con el rendimiento de 0.14% (MXN) de su índice de referencia S&P Europe 350². Durante los primeros 9 meses, el fondo obtuvo un rendimiento del 8.6%, por debajo del rendimiento del índice del 13.4%. Con una rentabilidad anualizada a 5 años del 9.7%, el Fondo ocupa el primer cuartil entre los fondos de inversión centrados en Europa en México.

La recuperación económica europea continuó durante el tercer trimestre. A pesar de las oleadas de inflexiones asociadas con la variante Delta⁵, el sólido progreso en las vacunas finalmente ha creado un respaldo para muchas de las economías más grandes del mundo. A medida que la gente reanudó sus viajes y las fábricas reanudaron el tarareo, los inversores finalmente se están preparando para las empresas europeas relacionadas con los viajes y el consumo, que están preparadas para ofrecer fuertes mejoras operativas en el próximo período. Habíamos construido una exposición considerable en hoteles, aeropuertos y aerolíneas europeos en el punto álgido del miedo a la pandemia, y el escenario está listo para que esas inversiones disfruten de los beneficios.

Sin embargo, hay muchas incertidumbres por delante, incluida la inflación³, la interrupción de la cadena de suministro y el aumento de los precios de la energía. La gran sorpresa durante el trimestre fue de China, donde las represiones en el espacio tecnológico y las preocupaciones sobre el sector inmobiliario de China habían causado una volatilidad significativa. Muchos inversores occidentales llegaron a la conclusión de que China está apuntando a la clase élite del pueblo chino, que está en posesión de riqueza e influencia, y que China está retrocediendo en su camino hacia una economía progresista, abierta y de libre mercado. Esas preocupaciones llevaron a algunos inversores a vender acciones con exposición a China, como las empresas europeas de artículos

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.

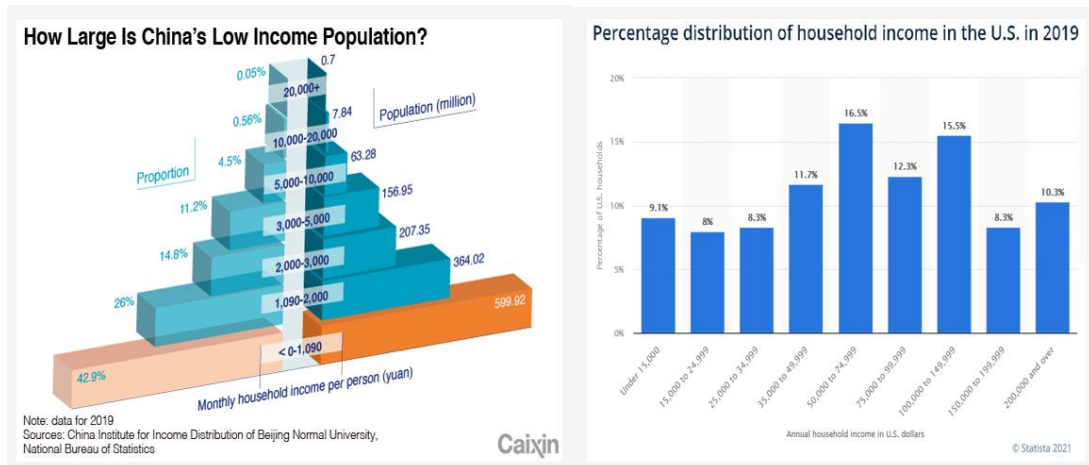
Scotia Acciones Europa

de lujo, y esta evolución tuvo un impacto negativo en el rendimiento de nuestra cartera durante el trimestre.

En nuestra opinión, esos miedos están fuera de lugar. En lugar de verse perjudicados, los artículos de lujo europeos se beneficiarán enormemente del esfuerzo de China por reequilibrar su economía mediante un impulso de "prosperidad común". Es una suposición conveniente que el crecimiento de los artículos de lujo europeos en China ha sido impulsado por familias chinas súper ricas, pero esto es un error de juicio, porque los artículos de lujo se consideran una compra aspiracional por parte de los chinos de clase media y una forma indispensable de auto-recompensa después de su arduo trabajo. Como tal, es el crecimiento y la prosperidad de la clase media lo que sostiene el futuro de la demanda china de artículos de lujo europeos, y el panorama general está mejorando precisamente debido al impulso común de prosperidad de China. Hoy en día, China tiene 600 millones de personas todavía en la categoría de bajos ingresos, pero si las reformas de China pueden acercar su patrón de distribución de ingresos al de EE. UU.⁴, creará una clase media en China varias veces mayor en tamaño y desatará un poder de consumo mayor que cualquier cosa que el mundo haya experimentado.

¿Qué tan grande es la población de bajos ingresos de China?*

Distribución porcentual de la renta de los hogares en EE. UU. en 2019**



Fuente:

*Instituto chino de distribución de ingresos de la universidad de Beijing.

**Statista el portal de estadísticas para datos de mercado.

Si bien las fluctuaciones temporales son posibles, los esfuerzos de reequilibrio de China no disminuirán a los que son lo suficientemente ricos como para comprar Louis Vuitton, sino que garantizarán que muchas de esas 600 millones de personas que actualmente se encuentran en la base de la pirámide de ingresos se vuelvan lo suficientemente ricas como para disfrutar de la aspiración y auto-recompensa de Louis Vuitton. Para los inversores con una visión a largo plazo, la liquidación hace que el sector del lujo europeo sea más atractivo.

Ben Zhan

Vicepresidente y Gestor de Carteras

Scotia Acciones Europa

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.

³Inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

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

⁵ Variante Delta: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

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 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.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.