

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Abril de 2022

Comentario trimestral

Primer trimestre de 2022

El Fondo Scotia Acciones Europa¹ cayó un 16,3 % durante el primer trimestre de 2022, por debajo de la caída del 10,4 % de su índice de referencia S&P Europe 350².

La guerra en Ucrania y las sanciones económicas a Rusia han llevado a la economía mundial a otra crisis. A la vanguardia de este trágico desarrollo, los gobiernos, las instituciones financieras y los empresarios europeos se enfrentan a una elevada incertidumbre y presiones para realizar ajustes operativos significativos. Los impactos sociales, políticos y económicos durarán mucho más allá de los conflictos por Ucrania. En nuestra opinión, los inversores deberían estar preparados para un período prolongado de volatilidad en el mercado de valores.

Sin embargo, los cambios no siempre tienen que ser oscuros y sombríos. A lo largo de la historia, las crisis son a menudo el mejor catalizador para reformas políticas y económicas necesarias pero difíciles. La Unión Europea ha luchado durante mucho tiempo como una unión monetaria sin el respaldo de una verdadera integración fiscal y militar, pero hoy, la acción de guerra de Rusia ha creado un sentido de urgencia para la unificación entre sus estados miembros, algo inimaginable incluso hace dos meses. Las iniciativas para compartir recursos, como el levantamiento de los límites presupuestarios fiscales y la Fuerza Expedicionaria Conjunta propuesta, son fuertes señales de que la voluntad social y política finalmente está en su lugar, y la UE³ está lista para un mayor nivel de integración. Es demasiado pronto para sacar conclusiones precipitadas, pero no debe pasarse por alto el tremendo potencial de una economía europea unida.

La historia también sugiere que los inversores deberían hacer bien en no extrapolar las dificultades en medio de una crisis o vender ciegamente en un estado de pánico. Como señaló recientemente

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

el estrategia de Deutsche Bank, Jim Reid, los eventos geopolíticos rara vez han dejado una cicatriz profunda en los mercados financieros, sino que es más probable que sigan un patrón de fuertes liquidaciones de corta duración y luego recuperaciones. De hecho, la caída inmediata del 15 % del índice S&P Europe 350² después de la invasión y la posterior recuperación ha seguido este libro de jugadas histórico hasta el momento. Si la historia sirve de guía, los inversores deben abstenerse de ser demasiado pesimistas sobre el futuro a largo plazo de los mercados bursátiles europeos.

Una vez superadas las reacciones instintivas iniciales, los mercados de renta variable europeos se verán impulsados por factores fundamentales, como la inflación³ mundial, las políticas de los bancos centrales y las operaciones comerciales específicas de las empresas. Para muchos inversionistas, la alta inflación³ es lo más preocupante, porque los conflictos geopolíticos actuales y el aumento de los precios de las materias primas comparten muchas similitudes con el superciclo inflacionario de la década de 1970. Pero podría ser prematuro concluir que otro súper ciclo de inflación³ es inevitable, ya que hoy falta un elemento crucial. Según AlpineMacro Research, el factor individual más importante en la década anterior de alta inflación³ fue un colapso del 70 % en el dólar estadounidense después de su devaluación del oro en 1971. Pero hoy, el dólar estadounidense se mantiene fuerte y en gran medida estable, por lo que es importante para nosotros mantener una estrecha vigilancia sobre el dólar para evaluar adecuadamente la duración del ciclo inflacionario actual.

Para muchas empresas europeas con exposiciones en Rusia, las dificultades operativas y los daños financieros son inevitables. Pero incluso en esas situaciones, los inversores estarán bien atendidos al evaluar el impacto real antes de apresurarse a vender esas acciones en estado de pánico. El sector europeo de artículos de lujo ejemplifica esta dinámica. Contrariamente a la creencia de muchas personas, ninguna de las principales empresas europeas de artículos de lujo en nuestra cobertura tiene más del 3 % de los ingresos de Rusia, por lo que es probable que el daño directo sea menor de lo que se temía. Como es habitual, las mejores oportunidades suelen surgir al comienzo de una crisis, y Europa está madura para este tipo de oportunidades en la actualidad.

Alentamos a nuestros inversores a lograr una visión equilibrada y reevaluar sus carteras de inversión. La duración de la guerra y la intensidad de los dolores económicos no deben subestimarse, y se justifica un enfoque de inversión conservador. Al mismo tiempo, es importante recordar a nuestros inversores que nuestras carteras europeas están ancladas en algunas de las mejores empresas del mundo con activos sostenibles, marcas probadas y sólidos balances. Muchos de ellos también se encuentran entre las empresas administradas de manera más conservadora con un largo historial de sobrevivir y prosperar a través de crisis, ya sea recesión, crisis bancarias, desastres naturales o guerras. En un momento de volatilidad como el actual, muchas de esas empresas han sido descontadas a un nivel que ofrece excelentes rendimientos futuros. Es probable que los inversores sean bien recompensados simplemente por no darse por vencidos con ellos hoy.

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.

⁴UE.: Unión Europea.

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.