

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

## SCOTEUR

Fecha de publicación: Octubre de 2022

## Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2022

El Fondo Scotia Acciones Europa<sup>1</sup> (SCOTEUR) disminuyó un 11,9 % durante el tercer trimestre, por debajo del rendimiento del 10,5 % del índice de referencia S&P Europe 350<sup>2</sup>. Durante los primeros 9 meses de 2022, el fondo disminuyó un 40,6 % en comparación con una caída del 30,1 % del índice.

Mientras los bancos centrales se apresuran a subir las tasas de interés, los inversionistas globales enfrentan condiciones financieras que se deterioran rápidamente en un momento de inestabilidad geopolítica y riesgo creciente de recesión. Europa se encuentra en una situación particularmente difícil, donde la guerra, la caída de las monedas y la escasez de energía significan una dura temporada de calefacción invernal para los consumidores y costos operativos más altos para todas las empresas. Esta tormenta perfecta ha presionado firmemente a los mercados bursátiles europeos hacia un territorio de mercado bajista.

Momentos extraordinarios como este ponen a prueba la calidad y la sostenibilidad de una cartera de inversiones. ¿Tiene un holding de activos sostenibles y fortaleza financiera para soportar un período de desafíos económicos mientras toma acciones de competidores más débiles? ¿Nuestra propia cartera de inversiones tiene colchón de sonido y polvo seco para aprovechar la liquidación? Estas son las preguntas que todos los inversores deben responder por sí mismos hoy en día, pero esta actitud conservadora siempre ha estado en el centro de nuestro proceso de inversión. Muchas de nuestras participaciones principales, como LVMH<sup>3</sup> y L'Oreal<sup>4</sup>, representan activos de excelente calidad que han superado la prueba del tiempo a lo largo de un siglo. Entre sus caracteres compartidos está su conservadurismo financiero, ya que cerca del 14% de nuestra cartera está en empresas con posición de caja neta y un 30% adicional con deuda inferior a la

## 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<sup>1</sup>

utilidad operativa de un año. Esas empresas han sobrevivido y prosperado una y otra vez en entornos difíciles en el pasado, y no hay razón para creer que esta vez sea diferente. Para aquellos que han ahorrado para un día lluvioso, es importante saber que ahora llueve mucho en el mercado de valores, por lo que hemos comenzado nuestra recolección de cerezas. Aquí, destacaré dos incorporaciones recientes a nuestra cartera:

**DSM<sup>5</sup>**, fundada en 1902, es el líder mundial en ingredientes de sabor y nutrición, y sus productos, como vitaminas y otros suplementos clave, se utilizan ampliamente desde la industria de la salud hasta la alimentaria. A pesar de la naturaleza relativamente defensiva de su negocio, las acciones han caído más del 40 % en los últimos 10 meses, porque DSM<sup>5</sup> está en proceso de adquirir a un competidor importante y, en un mercado estresado, las adquisiciones tienden a ser penalizadas por los inversionistas. Sin embargo, el historial de fusiones y adquisiciones de DSM<sup>5</sup> ha sido sólido y el valor estratégico del acuerdo es imperdible, por lo que consideramos que la caída del precio es excesiva y ha creado una recompensa de riesgo favorable en la acción.

**Sika<sup>6</sup>** es la empresa mejor administrada en la industria mundial de materiales de construcción. Sus productos consumibles, como selladores y adhesivos, tienen una resiliencia demostrable en entornos económicos difíciles, y el equipo de gestión ha construido un historial de gestión impresionante en cuanto a prudencia financiera y asignaciones de capital. La calidad superior ha llevado durante mucho tiempo a una prima de valoración significativa para el mercado en general. Sin embargo, la guerra en Ucrania y las preocupaciones sobre las economías ahora han hecho que las acciones se reduzcan a la mitad desde el comienzo del año, y ahora con ganancias 21x el próximo año, su múltiplo de valoración tiene un descuento del 30% con respecto a su propio promedio de 10 años. Esta gran caída de precios ha creado una buena oportunidad para ser dueño de esta corporación de 112 años.

Es importante tener en cuenta que la calidad superior y la sostenibilidad no equivalen a estar a la defensiva durante una recesión o la ausencia de fluctuaciones de ganancias a corto plazo. De hecho, muchas de las mejores empresas del mundo en la actualidad se encuentran en industrias cíclicas, como **LVMH<sup>3</sup>** y su negocio de artículos de lujo, y sus acciones pueden exhibir una volatilidad superior al promedio. Pero para muchas de esas empresas, su éxito actual se debe precisamente a que sus propietarios de enfoque a largo plazo persistieron en tiempos difíciles cuando los jugadores más débiles se estaban retirando. Creemos que esta mentalidad de dueño de negocio puede ser igual de valiosa para los inversionistas, y esta dificultad actual del mercado puede ser un buen momento para elegir ganadores para el futuro.

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

<sup>3</sup>LVHM: Louis Vuitton, más conocido como (inicialmente las siglas de Louis Vuitton Moët Hennessy), es un conglomerado multinacional francés líder absoluto en lujo.

<sup>4</sup>L'Oréal: Es una empresa francesa de cosméticos y belleza, es la compañía de cosméticos más grande del mundo, y cuenta con una sede social en París.

<sup>5</sup>DSM: Es una compañía global de origen holandés, que opera en las áreas de Nutrición, Salud y Vida Sostenible con un objetivo claro: la sostenibilidad.

<sup>6</sup>Sika AG: Es una empresa global de productos químicos para los sectores de construcción y automoción, con sede en Baar, Suiza

## 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 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.