

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Fecha de publicación: Agosto de 2020

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2020

Nos complace darles una actualización sobre el posicionamiento y desempeño durante el segundo trimestre de 2020 del Fondo Scotia Acciones Europa (SCOTEUR). Scotia Acciones Europa obtuvo un rendimiento de 1.78% durante el primer semestre de 2020, en comparación con el aumento del 6.16% (MXN) de su índice de referencia S&P Europe 350². El Fondo tuvo una recuperación sólida en el segundo trimestre con una rentabilidad del 14,6%, superando al índice de referencia en un 2,95%.

Los mercados de capitales a nivel mundial tuvieron un regreso impresionante durante el segundo trimestre. A medida que el virus se entendió mejor y los suministros médicos fueron más abundantes, la venta de pánico disminuyó y volvió una sensación de calma y esperanza. La perspectiva de una reactivación económica se vio impulsada aún más por un fuerte estímulo fiscal y monetario en todo el mundo, creando un entorno altamente favorable para los mercados bursátiles.

El Fondo se benefició enormemente de una mejora en la liquidez y en el sentimiento de los inversionistas durante el segundo trimestre, pero su rendimiento superior también fue testimonio de la calidad y la fortaleza de las compañías que conforman nuestra cartera. Algunas de nuestras principales participaciones habían mostrado una notable capacidad de recuperación en medio de la interrupción comercial sin precedentes a causa de la pandemia. Por ejemplo, ASML de los Países Bajos³ y VAT Group de Suiza⁴ verán que sus ganancias impondrán récords este año, porque el crecimiento secular de la industria de semiconductores continúa incluso en tiempos de recesión. Entre nuestras principales participaciones también hay empresas que se benefician directamente de la pandemia, como Prosus⁵ y Ubisoft⁶, a medida que aumentan las demandas de comercio electrónico, redes sociales y videojuegos durante un período de bloqueo.

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión 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. Este documento no constituye una oferta para vender, una invitación para inducir una oferta o una solicitud de oferta para comprar ninguno de los fondos operados en Canadá por Dynamic Funds en México.

1832 Asset Management L.P.

1832 Asset Management L.P. (1832 AM L.P.) es uno de los administradores de activos más importantes de Canadá, con más de C\$140 mil millones de activos bajo gestión.

El reconocido equipo de administración de inversiones de 1832 AM L.P. participa activamente en todos los mercados de capitales y clases de activos implementando estrategias tradicionales e innovadoras para ofrecer excelencia en la gestión de fondos y una variedad de mandatos internacionales de inversión.

1832 AM L.P. es una subsidiaria de propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia.

Scotia Acciones Europa¹

Seguimos siendo optimistas de que es probable que se mantenga el impulso al alza de nuestra cartera, no obstante, el futuro al alza es más probable que venga de compañías con valuadas erróneamente que tienen productos únicos y ventajas comerciales excepcionales, pero en industrias cíclicas. El mejor momento para comprar esas acciones es a menudo cuando sus ganancias y múltiplos de valoración están deprimidos, y creemos que hoy Europa está preparada para esas oportunidades en las valuaciones. Cuando la crisis finalmente retroceda, una rotación en esas acciones de valor puede ser abrupta y sin previo aviso, pero creemos que nuestro fondo ya está muy bien posicionado con una serie de acciones de valor de alta calidad, como Swatch, el fabricante de relojes de lujo más dominante, y el líder mundial en motores aeroespaciales Safran. Para esas compañías, a pesar de las presiones de ganancias a corto plazo, sus fundamentos comerciales realmente están mejorando, porque la recesión inevitablemente conllevará la desaparición de jugadores más pequeños y débiles, lo que permitirá a los líderes salir de la crisis todavía más grandes y fuertes.

Mientras nos preparábamos para este comentario, el caso de inversión de Europa acaba de recibir otro impulso. El 21 de julio, los líderes europeos llegaron a un acuerdo para un fondo de recuperación de coronavirus de 750.000 millones de euros, que se financiará mediante la primera emisión de bonos soberanos de la Unión Europea. Este desarrollo marca el primer paso hacia una unión bancaria y, finalmente, la unificación fiscal en la eurozona, que es la solución definitiva para abordar la debilidad estructural en la Unión Europea. La importancia de este evento no debe pasarse por alto. El establecimiento de la unión fiscal europea permitirá al euro desafiar fundamentalmente el dominio de los dólares como la moneda de reserva global, y reducirá significativamente el descuento que los activos financieros europeos han tenido históricamente en relación con sus contrapartes estadounidenses. Si bien este será un proceso de varios años, se puede argumentar que comprar Europa hoy ofrece no solo oportunidades de fijación de precios a corto plazo, sino también una participación en la reestructuración estructural de las acciones europeas en los próximos años.

Ben Zhan

Vicepresidente y Gestor de Carteras 1832 Asset

¹ Scotia Acciones Europa S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

² S&P Europe 350: Índice de renta variable elegido entre los principales 16 Mercados Europeos.

³ ASML de los Países Bajos: Empresa Neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados.

⁴ VAT Group de Suiza: Empresa con sede en Suiza dedicada a la fabricación de válvulas industriales.

⁵ Prosus: Es una división de Naspers, compañía de medios de comunicación y tecnología.

⁶ Ubisoft: Compañía Francesa desarrolladora y distribuidora de videojuegos.

Aviso Legal

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; 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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 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.

En la medida que este documento contiene información o datos obtenidos por terceras partes, se cree que es acertado y fiable a partir de la fecha de su publicación, pero Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. no garantizan su exactitud o confiabilidad. Nada en este documento es, o debe ser considerado como una promesa o declaración futura. Las opiniones expresadas con respecto a una determinada empresa, seguridad, o sector de mercado son opiniones de ese individuo solamente, y no representan necesariamente las opiniones de Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben ser consideradas como un indicio de la intención de negociación del fondo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni tampoco deben considerarse como asesoramiento en materia de inversiones. Scotia Global Asset Management y 1832 Asset Management L.P. se eximen de cualquier responsabilidad sobre la actualización de las opiniones contenidas en la presentación.

© Copyright 2017 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.