

Scotia Solución 3, S.A. de C.V.

Fondo de Inversión de Renta Variable

SCOTEUR – Comentario T2 2019

Estimado Inversorista:

Panorama en Europa

El Fondo Scotia de Acciones Europeas tuvo un rendimiento (bruto) de 15.4% en la primera mitad de 2019 en comparación con el rendimiento de 12.7% del Índice S&P¹ Europe 350. El desempeño a largo plazo del Fondo mantiene su solidez y ocupa el primer lugar en rendimiento en los períodos de 3 y 4 años entre los fondos mutuos mexicanos de renta variable europea².

Si bien los mercados de valores mantuvieron su estabilidad, **el segundo trimestre estuvo cargado de eventos inesperados**. Después de que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China sufrieran un impase en abril, Estados Unidos incrementó considerablemente los aranceles sobre las importaciones chinas y prohibió la venta de tecnología de Estados Unidos al líder tecnológico chino, Huawei⁶. En respuesta, China tomó represalias imponiendo aranceles contra los productos estadounidenses y declaró estar lista para décadas de confrontaciones con Estados Unidos. En Europa, las negociaciones con la Unión Europea en torno a Brexit⁴ también se vieron frustradas con la consiguiente salida de la Primera Ministra de Gran Bretaña, Teresa May. Ante la evolución impredecible de los acontecimientos, pocos hubieran pensado que el MSCI Europe Index³ lograría cerrar el trimestre con cifras positivas. Para nosotros, esta impresionante resiliencia ofrece la primera señal de que los titulares sobre política en Europa y la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque importantes, están perdiendo finalmente su poder como la fuerza dominante que impulsa los mercados de acciones.

La calma relativa reciente en torno a Brexit⁴ es comprensible dado que **las luchas políticas de una década en Europa** han demostrado finalmente dos cosas: 1) que los titulares sobre política generan apenas efectos a corto plazo; y 2) que las malas noticias pueden ser buenas noticias si estas eliminan la incertidumbre. Según el nuevo Primer Ministro de Gran Bretaña, Boris Johnson, incluso un Brexit⁴ sin ningún acuerdo es mejor que las continuas incertidumbres que rodean las prolongadas negociaciones. En realidad, la mayoría de los dirigentes empresariales en el Reino Unido han evaluado seriamente sus propias situaciones y han preparado planes de contingencia en caso de afrontar un Brexit⁴ sin acuerdo, y muchos Directores Generales han declarado públicamente estar listos para lo que venga. En el escenario de un Brexit⁴ sin acuerdo, las empresas en el Reino Unido tendrán que modificar sus actividades en la Unión Europea como si estuvieran entrando en un nuevo mercado. Pero si las empresas de Rusia y China pueden prosperar en Europa, no hay duda de que las empresas británicas descubrirán sus formas de prosperar nuevamente más allá de un período inicial de ajustes. Finalmente, la Unión Europea ha podido superar con éxito amenazas existenciales como las crisis bancarias, el rescate de Grecia y el referéndum italiano, haciendo que el impacto potencial de Brexit⁴ sea más modesto comparativamente. Consideramos que las preocupaciones en

torno a Brexit⁴ han sido excesivas, y la volatilidad de los precios como resultado del escenario poco probable de un Brexit⁴ complicado debería considerarse como una oportunidad para la compra de acciones europeas, especialmente acciones del Reino Unido.

Las acciones europeas también se están beneficiando de las políticas monetarias más conciliadoras de los bancos centrales en todo el mundo. En particular, el gobierno federal estadounidense ha cambiado claramente su postura de restricción monetaria por una más relajada, y el gobierno de Estados Unidos también ha expresado su deseo de empujar el dólar a la baja. Estos cambios podrían conllevar a una pausa o incluso a la eliminación de las restricciones de liquidez multianuales que ha limitado a los mercados de capitales de economías emergentes a expandirse en Europa. Además, el Banco Central Europeo (ECB) también ha expresado una fuerte disposición a apoyar al mercado si eventos como la guerra comercial entre Estados Unidos, China y Brexit⁴, las cuales debilitan mucho la economía. La historia demuestra que los mercados de valores tienden a presentar un sólido desempeño cuando la situación de liquidez mejora.

Europa también recibió el respaldo de su principal socio comercial, China. El PIB⁵ chino creció a un ritmo estable de 6.2% durante el trimestre, el consumo interno dio señales de re aceleración, su excedente comercial siguió elevándose, y la rentabilidad corporativa parecía haber tocado fondo. Esta resiliencia es particularmente notable dada la intensificación de las guerras comerciales con Estados Unidos durante año y medio. Mientras tanto, China ha estado acelerando sus reformas económicas en todos los frentes para garantizar su fortaleza interna como impulsor principal de crecimiento futuro. Y es aquí donde la única y muy sustancial ventaja de China comienza a cobrar protagonismo: un mercado de consumo enorme pero subdesarrollado respaldado por su población masiva. Esto también sustenta nuestro planteamiento de larga data de invertir en empresas tecnológicas y bienes de lujo europeos.

Una vez más, nos gustaría resaltar que nuestro **Fondo Scotia de Acciones Europeas** es un fondo verdaderamente activo, con un portafolio claramente diferente al de los amplios índices europeos, y no es un indicador de los titulares sobre política y economía europea. Nuestro portafolio está vinculado a algunas de las empresas más importantes del mundo. Algunas de ellas han mantenido su prosperidad durante siglos, muchas de ellas tienen un liderazgo tecnológico sin precedentes, y están bien posicionadas para disfrutar del crecimiento secular en el consumismo y las tecnologías emergentes. Nuestra estrategia ha brindado resultados impresionantes en la última década y posiblemente se traducirá en una mayor fortaleza en los próximos años.

¹ Uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos

² Fuente: Informe de Scotia Fondos Comparables para el período que termina el 30/06/2019.

³ Ponderador estadounidense de fondos de capital inversión, deuda, índices de mercados de valores, de fondos de cobertura y otras herramientas de análisis de carteras

⁴ Proceso político en curso que persigue el abandono por parte del Reino Unido de su condición de Estado miembro de la Unión Europea

⁵ Producto Interno Bruto

⁶ empresa privada multinacional china de alta tecnología especializada en investigación y desarrollo, producción electrónica y marketing de equipamiento de comunicaciones.

Ben Zhan

1832 Asset Management L.P.

*Ben Zhan es gestor de 1832 Asset Management L.P., una firma Canadiense que gestiona los Fondos Dynamic Funds en Canada. Los Dynamic Funds no están disponibles para la venta en México. Este documento no constituye una oferta de venta, una invitación a inducir una oferta o una solicitud de una oferta de compra de Dynamic Funds en México.

Legales

Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas externas consideradas fidedignas, sin embargo, 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, 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 de cada uno de los fondos aquí descritos antes de realizar cualquier inversión. La información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, por lo que Scotia Fondos, no está obligada a actualizar o rectificar las mismas. 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 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. 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 ni Scotiabank Inverlat, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asumen ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de inversión ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx.

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 les 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.

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 1832 Asset Management L.P. no garantiza 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 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. 1832 Asset Management L.P. se exime de cualquier responsabilidad sobre la actualización de las opiniones contenidas en la presentación.

© Copyright 2016 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.
