

SCOTIA ACCIONES EUROPA, S.A. DE C.V.
FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

SCOTEUR – Comentario T3 2019

Estimado Inversorista:

Opiniones sobre Europa:

El Fondo de Inversión Scotia Acciones Europa (SCOTEUR L) obtuvo un retorno de 13.8% durante los primeros 9 meses de 2019, igualando el rendimiento del índice Standard & Poors S&P¹ Europe 350 de 13.8%. El Fondo entregó retornos anualizados de 6.1% y 7.4% después de comisiones durante 3 y 4 años, ligeramente por debajo de los retornos del índice de 7.3% y 9.7% para ambos períodos².

Con el tibio crecimiento económico de Europa y la persistente incertidumbre política, es fácil para los inversionistas pasar por alto el notable progreso que Europa ha logrado en la última década. Los bancos europeos han recaudado más de medio billón de euros para salvaguardar sus posiciones de capital, y el Banco Central de Europa³ ha solidificado su poder para la supervisión y la gestión de crisis entre estados. Como resultado, el regreso de otra gran crisis financiera en Europa ahora es altamente improbable. Además, los puntos brillantes son abundantes en el frente económico. Por ejemplo, España vendió un bono a 50 años a principios de septiembre a una tasa de interés del 1.5%. Esta es una muestra notable de la confianza de los inversionistas en un país que estuvo en el centro de la última crisis financiera hace apenas 8 años.

Para aquellos inversionistas que se muestran escépticos sobre las acciones europeas, vale la pena recordar que a muchas acciones europeas les ha ido notablemente bien en los últimos 10 años, porque se encuentran entre las mejores empresas del mundo posicionadas para capturar algunas de las tendencias seculares más fuertes. **Es probable que su rendimiento superior, en nuestra opinión, continúe en función de tres controladores seculares:**

Primero, la tecnología: Europa alberga algunas de las mejores empresas tecnológicas especializadas en automatización industrial y mejora de la productividad. Por ejemplo, SAP⁴ domina la solución de software empresarial para las principales corporaciones del mundo; ASML⁵ tiene el poder monopolístico en los equipos de fabricación de semiconductores de próxima generación; e Infineon⁶ es el líder mundial en conjuntos de chips clave que permiten automóviles eléctricos.

En segundo lugar, el consumismo: a medida que las personas se vuelven cada vez más conscientes de la identidad, el gasto del consumidor seguirá favoreciendo la belleza, la salud, el bienestar y el entretenimiento. Esos juegan directamente con las fortalezas clave de Europa que domina entre las mejores y más grandes marcas de consumo.

La compañía de cosméticos más grande del mundo es French L’Oreal; la industria de artículos de lujo está controlada casi exclusivamente por compañías europeas desde LVMH⁷, Burberry⁸ hasta Cartier⁹; la compañía de ropa deportiva con mejor desempeño del mundo hoy es Adidas; y la industria del entretenimiento depende del suministro de vinos y whiskys de Diageo¹⁰ y Pernod Richard¹¹. Esas son todas compañías muy antiguas, pero sus mejores días aún están por venir.

En tercer lugar, China: como lo peor de la guerra comercial probablemente haya quedado atrás, es probable que China continúe su papel como un motor clave del crecimiento global en los próximos años. La sólida base de fabricación de Europa y la amplitud inigualable en productos de consumo han sido naturalmente complementarios de la economía china, y ahora esta relación comercial entre Europa y China está recibiendo un nuevo impulso a medida que Estados Unidos se está volviendo más conflictivo con muchos otros países. Cuando las empresas estadounidenses se enfrentan a un delicado equilibrio con sus clientes chinos, las marcas europeas se están ganando los corazones y las mentes entre los consumidores y empresarios chinos. La estabilización y el crecimiento continuo de la economía china beneficiarán a Europa de manera desproporcionada.

Muchas de esas **empresas europeas han prosperado durante más de un siglo, pero su trayectoria de crecimiento se está fortaleciendo hoy.** Las empresas de esas características formaron las participaciones principales de Scotia Acciones Europa, **y son la razón por la que creemos que el futuro del Fondo es muy prometedor.**

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.

¹ Standard & Poors S&P1 Europe 350, ² Fuente: Morningstar, ³ Banco Central de Europa, organismo responsable de la política monetaria de la zona del euro, ⁴ SAP Software Solutions, Corporación Multinacional Alemana, ⁵ ASML es una empresa Neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados, ⁶ Infineon Technologies AG es un fabricante alemán de semiconductores fundado en 1999, ⁷ LVMH. Louis Vuitton, es un conglomerado multinacional francés de artículos de lujo con sede en París ⁸ Burberry Group PLC es una casa de moda de lujo británica con sede en Londres, Inglaterra, ⁹ CARTIER International, es un conglomerado francés de artículos de lujo que diseña, fabrica, distribuye y vende joyas y relojes, ¹⁰ Diageo es la compañía líder mundial en el segmento de bebidas alcohólicas Premium, ¹¹ Pernod Ricard es una empresa francesa que produce bebidas alcohólicas

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 Inversor 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.
