

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Febrero de 2020

Comentario trimestral

Opiniones sobre Europa

Nos complace informarles sobre el posicionamiento y desempeño del fondo de inversión Scotia Acciones Europa (SCOTEUR) en el cuarto trimestre de 2019. El Fondo Scotia Acciones Europa tuvo un rendimiento de 27.3% en 2019 (en pesos antes de comisiones), mientras que el rendimiento del Índice S&P² Europe 350 fue de 19.3%. El Fondo produjo rendimientos anualizados de 9.2% y 12.5% a 3 años y 5 años, superando los rendimientos del índice de referencia, de 6.6% y 10.3%, para ambos periodos.

Los mercados bursátiles europeos ofrecieron nuevamente rendimientos respetables en 2019 y, en nuestra opinión, seguirán superando las expectativas en los próximos años, ya que gran parte del negativismo y la aversión de los inversionistas se ha basado en dos premisas cuestionables.

Primero, es un error pensar que la incertidumbre política sobre Europa seguirá siendo un factor negativo para las acciones europeas. A diferencia de lo que ocurría hace 10 años, hoy en día los titulares noticiosos han perdido gran parte de ese poder que tenían para influir en los mercados. De hecho, en muchos casos, informaciones que parecían ser malas noticias al final terminaron provocando una reacción positiva en los mercados. El 12 de diciembre de 2019, el líder del Partido Conservador, Boris Johnson, ganó las elecciones generales del Reino Unido con un margen decisivo y obtuvo la mayoría parlamentaria necesaria para formar gobierno con la promesa de salir de la Unión Europea a como diera lugar, incluso sin acuerdo, aunque eso representara el llamado Brexit "duro"³. Y aunque un Brexit⁴ sin acuerdo se ha considerado uno de los mayores riesgos para Europa, la respuesta negativa que todos habían previsto en los mercados nunca se materializó. Al contrario, la libra esterlina⁵ se apreció en casi 2% frente al dólar americano nada más al conocerse las encuestas a boca de urna, el índice de referencia FTSE 100⁶ subió en 1.5% y el FTSE 250⁷ en más de 4% al inicio de la jornada bursátil. Si bien a primera vista puede parecer ilógico, lo que ocurrió demuestra perfectamente un principio ya comprobado: una vez que una fuerza negativa se ha incorporado totalmente en los precios de un activo, sus próximas y sucesivas ocurrencias pueden más bien provocar respuestas positivas. Creemos que Europa ha llegado al punto de máximo pesimismo sobre la incertidumbre política, lo que significa que se avecinan tiempos mejores.

Segundo, es también un error descartar Europa como buen destino de inversión. Muchos de los inversionistas que han estado evitando Europa en sus portafolios olvidan que el Viejo Continente es sede de varias de las mejores empresas del mundo. Y para muestra un botón: el 17 de enero de 2020, el empresario francés Bernard Arnault (dueño de LVMH⁸, con una fortuna de US\$ 117,000 millones) reemplazó a Jeff Bezos de Amazon⁹ como el hombre más rico del mundo. Detrás de esta historia está el hecho de que la acción de LVMH subió en 63% en 2019, mucho más que la de Amazon, que aumentó en 25%. En otras palabras, un conglomerado europeo clásico venció a uno de los gigantes tecnológicos más poderosos de Estados Unidos en una época en la que Estados Unidos y la industria tecnológica parecen estar desafiando la gravedad.

Esto es más que simbólico, y nos recuerda la gran competitividad y sostenibilidad que poseen muchas de estas extraordinarias empresas europeas. Si el caso de LVMH no es lo suficientemente convincente, hay muchos más ejemplos: ASML¹⁰ de Holanda tuvo un rendimiento de 95% en 2019, SAP¹¹ de Alemania subió en 40%, VAT Group¹² de Austria en 96% y la empresa de ingeniería británica MGGT¹³ en 45%... Todas estas compañías tienen dos cosas en común: son europeas y se encuentran entre nuestras principales tenencias en el Fondo Scotia Acciones Europeas.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Febrero de 2020

Muchos inversionistas globales tienen hoy en día portafolios con una alta concentración en Estados Unidos. Esta estrategia les ha dado buenos resultados durante la mayor parte de la última década, pero un inversionista prudente debería tomar en cuenta la importancia de Europa como factor de diversificación y protección para sus inversiones. Con una larga trayectoria de desempeño sólido, **el Fondo Scotia Acciones Europeas ofrece una exposición de alta calidad a Europa, que no es posible conseguir con un fondo global convencional.**

Benjamin Zhan, MBA, CFA

Vicepresidente & Portafolio Manager

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

² Standard & Poors S&P1 Europe 350

³ Brexit duro: el país dejaría la Unión Europea de un día para otro.

⁴ Brexit: abreviatura de las palabras Britain (Gran Bretaña) y exit (salida), es el término para referirse a la salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE)

⁵ Libra esterlina: Moneda del Reino Unido

⁶ FTSE 100 es el índice bursátil de referencia de la Bolsa

⁷ FTSE 250 también conocido como Footsie, es un índice de capitalización medido de 250 empresas británicas en la Bolsa de Londres.

⁸ LVMH Louis Vuitton, es un conglomerado multinacional francés de artículos de lujo con sede en París

⁹ Amazon es una compañía estadounidense de comercio electrónico y servicios de computación en la nube a todos los niveles.

¹⁰ ASML es una empresa Neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados

¹¹ SAP Software Solutions, Corporación Multinacional Alemana

¹² VAT Group desarrolla, fabrica y suministra válvulas de vacío en Suiza, resto de Europa, EUA, Japón, Corea, Singapur, resto de Asia e internacionalmente.

¹³ MGGT Aeropuerto Internacional La Aurora de la Ciudad de Guatemala

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Europa¹

SCOTEUR

Febrero de 2020

Aviso Legal

Las comisiones, los gastos de gestión y los gastos pueden estar asociados con fondos de inversión. Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por 1832 Asset Management LP. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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

1832 Asset Management ™ es una división de 1832 Asset Management L.P., una sociedad limitada cuyo socio general es propiedad exclusiva de The Bank of Nova Scotia

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 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 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 '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.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc. 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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 mutuos, 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 o Económico.

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