

Scotia Acciones Europa¹

Fecha de publicación: enero de 2025

Comentario trimestral

Cuarto trimestre de 2024

El fondo Scotia Acciones Europa tuvo un rendimiento de gestión de 1.2% en el cuarto trimestre de 2024, frente al rendimiento de 0.3% (en CLP) del índice de referencia MSCI Europe Index.

Durante el cuarto trimestre de 2024, se cambió el gestor de la cartera. Con un nuevo equipo de gestión de cartera llegan nuevas perspectivas y cambios en la estrategia. Aunque ha habido demasiados cambios para mencionarlos individualmente, podemos clasificarlos en cuatro categorías, entre ellas:

- 1) Una reducción significativa de la exposición a empresas europeas de artículos de lujo (Pernod Ricard, LVMH, Diageo, etc.)
- 2) Una reducción significativa de las inversiones que dependen de la demanda China (Prosus, Rio Tinto)
- 3) Una reducción de la exposición del fondo a los viajes europeos (RyanAir, Accor), y
- 4) Varios cambios idiosincrásicos para diversificar la cartera (se añadieron Cap Gemini, Philips, Amadeus, ASML, Eurofins, etc.).

En términos generales, el nuevo equipo de gestión de cartera cree que la economía China tiene profundos problemas estructurales. Lo que es peor es que el liderazgo político de China sigue oponiéndose extrañamente a muchas de las reformas que ayudarían a dirigir a China en una dirección más positiva. En la situación actual, es probable que la situación en China se parezca a la de Japón tras su burbuja inmobiliaria de los años 80: décadas de estancamiento. Esto tiene implicaciones significativas para las empresas que dependen del crecimiento Chino. Necesitaremos ver evidencias contundentes de un cambio positivo y significativo antes de reevaluar nuestras opiniones.

Equipo de Inversión



Ryan Irvine, MBA, CFA
Gerente de Portafolio

Especialista en Acciones europeas

Ryan se unió a la institución en 2020 como analista sénior de carteras y trabajó en estrecha colaboración con Dana Love en el equipo de Core Equity. En 2023, fue ascendido a gestor de carteras y cogestor de varios fondos.

Antes de incorporarse a 1832, Ryan pasó ocho años como analista y luego como gestor de carteras en Invesco Canadá.

Ryan tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Richard Ivey y posee la designación CFA.

Scotia Acciones Europa

Por las razones mencionadas anteriormente, hemos desinvertido o reducido drásticamente nuestra exposición a empresas de lujo europeas y a aquellas empresas que dependen de la demanda China. Como segunda economía más grande del mundo, puede ser muy difícil evitar por completo la exposición a China, por lo que estamos buscando un enfoque equilibrado. Por ejemplo, durante el trimestre se desinvertió en Prosus. Si bien Prosus es técnicamente europea, fundamentalmente es un vehículo de transferencia que posee Tencent, una empresa de comercio electrónico China. Independientemente de cuáles puedan ser las perspectivas futuras de Tencent, no creemos que una inversión directa en China fuera apropiada dadas las exposiciones a China en otras partes del fondo. Tras la venta de Prosus, el Pentágono nombró a Tencent como una "empresa militar China" a principios de enero, lo que generó una caída significativa en el precio de las acciones y puso de relieve los riesgos actuales asociados con las inversiones Chinas.

Hemos reemplazado esta exposición con una variedad de participaciones de alta calidad en el espacio de software, servicios de Tecnología de la Información (TI), semiconductores y atención médica. Un ejemplo es Cap Gemini, una empresa francesa de servicios de TI. Cap Gemini asesora, crea y mantiene un conjunto diverso de sistemas de TI utilizados por empresas internacionales. Sus servicios ayudan a las empresas a migrar a la nube, crear nuevas aplicaciones o adoptar la inteligencia artificial en sus procesos comerciales. Mientras la tecnología siga cambiando y evolucionando, Cap Gemini seguirá creciendo. La empresa es uno de los líderes mundiales en el espacio de servicios de TI, sin embargo, el precio de las acciones sigue deprimido y es económico. La razón principal es que, tras un aumento de la inversión en TI durante la COVID, muchas empresas se retiraron esperando una recesión posterior que nunca llegó. Creemos que es solo cuestión de tiempo antes de que las empresas comiencen a realizar inversiones sólidas en sus capacidades de TI. Dado el precio de las acciones de Cap Gemini en relación con sus perspectivas futuras, anticipamos retornos futuros atractivos.

Si bien se han realizado muchos de los cambios más importantes en la cartera, continuamos reevaluando las tenencias existentes y realizaremos cambios en consecuencia a medida que surjan oportunidades.

Gracias por su continuo apoyo.

Ryan Irvine

Gerente de Portafolio

Aviso Legal

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.

Scotia Acciones Europa

© Copyright 2025 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es filial de Scotiabank Chile y su principal agente para la comercialización de las cuotas de los fondos mutuos administrados por aquella. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos las que se encuentran establecidas tanto en sus Reglamentos Internos, como en el Contrato General de Fondos y en www.scotiabankchile.cl o en www.cmfchile.cl. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl.

Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos® Marca Registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. ("Administradora"), ha contratado los servicios de 1832 Asset Management L.P. ("1832 AM") cuya función principal es brindar asesoría para la administración de los activos del Fondo. "1832 AM" envía periódicamente sus recomendaciones de inversión a la Administradora, quién tiene la discrecionalidad de ejecutar o no las recomendaciones, siendo la Administradora la única responsable de las decisiones de inversión del Fondo.

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

†Fondo Mutuo Scotia Acciones Europa