

Scotia Acciones Europa¹

Fecha de publicación: Octubre de 2024

Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2024

El fondo Scotia Acciones Europa tuvo un rendimiento de gestión de 3.61% en el tercer trimestre de 2024, frente al rendimiento de 1.22% (en pesos) del índice de referencia MSCI Europe.

Nuestro fondo ha tenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en lo que va de año, a pesar de que muchas de nuestras participaciones han generado rentabilidades respetables, en particular las que destacamos en comentarios recientes, como Novonesis, RELX y LSEG group. Gran parte de nuestro retraso en la rentabilidad es atribuible a nuestra infraponderación en bancos y compañías farmacéuticas europeas, que en conjunto representan más de un tercio del índice y han repuntado con fuerza este año. Si bien fue decepcionante, este desempeño reflejó nuestro enfoque consistente de comprar y mantener empresas de alta calidad, incluso durante períodos de desafíos a corto plazo. En un mercado impulsado por el impulso como el actual, nuestra estrategia de inversión a largo plazo puede ser decepcionante, pero creemos que ofrecerá rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a lo largo del ciclo.

Hablaremos de otra de nuestras principales participaciones, Symrise, para ejemplificar nuestro enfoque de inversión. Symrise, con sede en Alemania, es uno de los cuatro principales proveedores mundiales de sabores y fragancias que son esenciales en la fabricación de productos de cuidado personal, alimentos y bebidas, y productos farmacéuticos. A medida que los consumidores de todo el mundo continúan cambiando sus gastos hacia la salud, el bienestar y la experiencia, la demanda de sabores y fragancias se encuentra en una fuerte tendencia secular al alza. Al mismo tiempo, el suministro de esta industria es altamente especializado y, por ejemplo, Symrise fabrica 35.000 productos con más de 10.000 ingredientes procedentes de todo el mundo. La complejidad de la producción ha dado lugar a altas barreras de entrada y a una importante concentración del mercado, en el que los cuatro mayores actores tienen más del 60% del mercado mundial. Con una cuota de mercado del 12% y la cadena de suministro más integrada, Symrise es la

Equipo de Inversión



Ben Zhan
VP y Gerente de Portafolio

Especialista en Acciones europeas y asiáticas.

Benjamin se unió a la institución en 2003. Fue promovido a Gerente de Portafolio en 2010 y a Vicepresidente en 2019. Hoy es un miembro clave del equipo de Core Equity liderado por Dana Love.

Con una probada astucia para los negocios, su proceso de investigación altamente disciplinado, junto con su conocimiento natural de China y exposiciones a diversas culturas, ayudaron a conformar su sólida trayectoria como inversionista global, particularmente con el Dynamic European Equity Fund.

Zhan obtuvo el grado de Licenciatura en Ingeniería de la Shanghai Jiao Tong University, así como una Maestría en Finanzas de la University of British Columbia. Obtuvo la acreditación CFA en 2004.

Scotia Acciones Europa

mejor posicionada para beneficiarse de esta industria de crecimiento secular. Sin embargo, ninguna gran empresa es inmune a las fluctuaciones económicas, y el precio de las acciones de Symrise cayó más del 30% entre 2022 y 2023 debido a la reducción de existencias de clientes tras la pandemia. Pero para los inversores con una visión a largo plazo, las emisiones a corto plazo suelen crear la mejor oportunidad para comprar calidad a bajo precio, por lo que aprovechamos el bajo rendimiento de las acciones y las convertimos en una de las principales participaciones del fondo. Ha sido una operación rentable desde entonces, pero creemos que aún queda un futuro más brillante por delante.

Gracias por su continuo apoyo.

Ben Zhan

Vicepresidente y Gestor de Carteras

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.

© Copyright 2024 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.

¹Fondo Mutuo Scotia Acciones Europa