

Fondo SCOTEUR – Q4 2017

Estimado Inversionista:

Nos complace compartir esta actualización sobre el posicionamiento y desempeño del Fondo **SCOTEUR Scotia Solución 3, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable**, en el cuarto trimestre de 2017.

La economía de **Europa continúa ganando fuerza. El PIB de la eurozona creció un 2,5% en 2017**, el ritmo más rápido en una década, mientras que **la tasa de desempleo cayó al 8.7%** en noviembre, el nivel más bajo desde enero de 2009. El **fuerte crecimiento económico**, junto con la **menor incertidumbre política**, finalmente llamaron la atención de los inversionistas globales, lo que **condujo a flujos constantes de entradas a fondos europeos**, incluido el nuestro, un cambio agradable de una lucha de una década en la clase de activos.

Consideramos que estamos en una etapa inicial de este impulso de entrada de capital, y establece un contexto favorable para apoyar a las acciones europeas en los próximos meses.

El fuerte enfoque de nuestro Fondo en las mejores y más grandes compañías en los sectores de tecnología de información y consumo discrecional permanece intacto.

En nuestra opinión, **estos son los mejores sectores para participar en el cambio secular en el consumismo y las ganancias de productividad**, y el camino que les espera es muy largo. Mientras tanto, cambiamos la posición de la cartera de manera continua para aprovechar las fluctuaciones de los precios del mercado y, como resultado, aumentamos nuestras ponderaciones en lo financiero.

El razonamiento es simple: a medida que la economía en mejora crea presiones de inflación, es probable que el Banco Central Europeo ajuste sus políticas monetarias excesivamente acomodaticias, y que las tasas de interés estén en camino hacia una normalización al alza en Europa. Esto ha creado un entorno favorable para que las instituciones financieras europeas aumenten sus ganancias, lo que hace que sus grandes descuentos de valuación frente a los bancos estadounidenses sean cada vez más injustificables.

Compartimos la preocupación de muchos inversionistas de que no es razonable esperar que el sólido mercado actual de acciones continúe sin un revés, por lo que monitoreamos de cerca el riesgo del mercado. Sin embargo, **nuestra visión favorable del mercado europeo tiene una base fundamental y es de largo plazo. Es nuestro trabajo aprovechar las oportunidades creadas por la volatilidad del mercado**, y si la volatilidad regresa, lo estudiaremos, lo adoptaremos e intentaremos aprovecharlo al máximo.

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

“Algunos de 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.”

1. Marca Registrada de The Bank of Nova Scotia usada bajo licencia.
2. 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 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. 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.

Las comisiones, comisiones por servicio, honorarios de gestión y los gastos pueden estar asociados con inversiones en fondos mutuos. Lee el folleto de emisión antes de invertir. Los rendimientos indicados son los retornos compuestos anuales históricos incluyendo cambios en el valor de las unidades y reinversión de todas las distribuciones/ dividendos y no toman en cuenta las ventas, la redención, distribución o cargos opcionales o los impuestos pagaderos por cualquier tenedor de un título valor que habrían reducido los retornos. Los fondos mutuos no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia y sus rendimientos anteriores pueden no repetirse.

Este material es proporcionado con fines de información y análisis. Una decisión de inversión no debe hacerse exclusivamente sobre la base de los contenidos de esta publicación. Este material no debe interpretarse como una solicitud o una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero y no debe ser considerado para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier destinatario. No pretende proporcionar información legal, tributaria, contable o ningún otro asesoramiento y los destinatarios deberían buscar consulta profesional para sus asuntos legales, fiscales, contables u otros asesores profesionales adecuados antes de embarcarse en cualquier tipo de acción.

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.