
SCOTUSA – Comentario Q1 2018**Aprovechar la volatilidad – Comprar calidad a bajos precios**

Estimado Inversionista:

Es un placer brindarte información actualizada sobre el posicionamiento y desempeño del **Fondo SCOTUSA Scotia Internacional, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable, en el primer trimestre del 2018**. Ha sido muy interesante comenzar el año 2018 con un nivel de volatilidad en el mercado de valores que no se ha observado en muchos años. Son varios los factores fundamentales que han impulsado este cambio en el campo de las inversiones, por ejemplo, una mayor preocupación en relación con una guerra comercial, pronósticos de tasas de interés más altas, y la presión en las acciones de tecnología luego de muchos años de altos rendimientos.

Pensamos que **es importante explicar cómo vemos la volatilidad y por qué la consideramos como una oportunidad para el futuro de la cartera a largo plazo**.

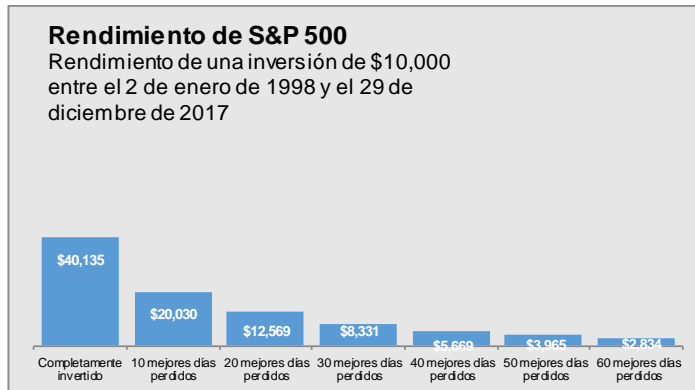
Los mercados de valores no registran incrementos inmediatos – las correcciones y la volatilidad son normales. Realmente queremos aprovechar estas oportunidades para aumentar las posiciones que han sido alcanzadas por la volatilidad, y en las que ya tenemos una sólida confianza en el largo plazo.

También **buscamos oportunidades** para adquirir nuevas inversiones en la cartera que hemos tenido en nuestra mira, pero que no superaban nuestros límites de valoración. Durante estos períodos, es incluso más importante **garantizar que los nombres que están en nuestra cartera puedan superar cualquier tormenta** mejor que sus pares y mejor que las empresas en otros mercados finales o sectores.

¿**Por qué?** Cuando vienen los **períodos de mayor volatilidad y venta de acciones, la mayoría de los instrumentos financieros bajan**. Sin embargo, las acciones de empresas de calidad, como las que intentamos comprar para los clientes en el **Fondo SCOTUSA Scotia Internacional, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable**, tienden a recuperar su valor y no generan las mismas preocupaciones, son las acciones de empresas de baja calidad las que pueden mantenerse a la baja y es posible que nunca puedan recuperarse nuevamente. ¿A qué nos referimos con menor calidad? Balances generales débiles, crecimiento cero, mercados finales en declive o modelos de negocio con desafíos a nivel estructural.

En resumen, realmente tratamos de usar la volatilidad del mercado como una oportunidad para poseer y añadir acciones de empresas de mayor calidad, esperando que estas empresas puedan tener un mejor desempeño y una participación en el mercado en un entorno económico más débil. También creemos que estas mismas empresas pueden tener un mejor desempeño en la recuperación del mercado.

El gráfico de JP Morgan, a continuación, muestra que dejar pasar los mejores días de negociación en S&P 500 (Standard & Poor's 500) puede tener un amplio impacto en el rendimiento de la cartera a largo plazo. Por este motivo, no tratamos de programar el tiempo de acceso al mercado ni comprar o vender valores o efectivo. Nosotros consideramos que mantener constantemente todas las inversiones con una pequeña cantidad de efectivo para aprovechar la volatilidad es lo correcto para nuestros clientes.



En cuanto a **la atribución de SCOTUSA en el trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2018, su mejor desempeño** con respecto a las cifras de referencia de S&P 500 **se debió a la selección de valores y posición** de sobre ponderación en el sector de Productos Básicos de Consumo, mientras que nuestra sobre ponderación en el sector de Tecnología de la Información compensó parcialmente este desempeño sobresaliente. **Nuestros rendimientos más altos provenían de nombres de empresas de alta calidad** como Estee Lauder, Alphabet y S&P Global.

“Hay muchos tipos de riesgos...pero la volatilidad puede ser el menos importante.”
Howard Marks

Vishal y Amy*

*Vishal Patel y Amy Glading son gestores 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

“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.

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión SCOTUSA, 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 SCOTUSA. 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.
