

Scotia Solución 3, S.A. de C.V.

Fondo de Inversión de Renta Variable

SCOTEUR – comentario T1 2018

Estimado Inversorista:

Tal como lo comentamos anteriormente, es probable que **la incertidumbre política perdure en la Eurozona hasta un futuro no muy lejano**, lo que de vez en cuando dará lugar al nerviosismo en el mercado de valores. No obstante, creemos que, en **esta etapa de la historia, los revuelos populistas, periódicos y las recaídas del mercado de valores son saludables**, ya que **obligan a los líderes europeos a enfocarse en lo que es verdaderamente importante para Europa**. Esta dinámica se mostró claramente cuando los partidos euroescépticos tomaron la delantera en las elecciones italianas de marzo. El resultado de las elecciones fue tan negativo como lo sugerían las predicciones más pesimistas, pero los mercados de capitales ignoraron en gran medida las preocupaciones políticas y más bien se enfocaron en las mejoras económicas de la región. Creemos que **esta serenidad** recientemente creada **refleja los sentimientos de un mayor número de inversionistas y está preparando las condiciones para un rendimiento sólido de las acciones europeas en los próximos trimestres**.

Además de las mejoras a nivel interno, **la historia le está presentando a Europa otra oportunidad para adoptar un rol aún más importante en la escena internacional**. Mientras que la administración de Trump se está encaminando hacia la vía de la agresión y el aislamiento, la apertura estructural y las sólidas disciplinas de Europa posicionan perfectamente a la región para alcanzar el impulso de China hacia la integración con el resto del mundo. **La globalización no se detendrá**, sino que tomará nuevas rutas y nuevas formas. A menos que **Estados Unidos modifique su enfoque, el motor del crecimiento global será impulsado inevitablemente por Europa y Asia**.

Para los **inversoristas enfocados en Europa**, es importante comprender que **habrá un período de volatilidad por la confrontación** de esta guerra comercial **entre Estados Unidos y China**. Pero independientemente de cómo termine esta confrontación, **Europa es probablemente la que se beneficiará más**. A la larga, la apertura de los mercados chinos beneficia tanto a las empresas europeas como a las empresas americanas; a corto plazo, mientras las empresas americanas están trabajando en crear estrategias para evitar ser boicoteadas, las grandes marcas europeas están ganándose la confianza y los corazones de China. **El sólido rendimiento de las principales tenencias del Fondo como Swatch, LVMH y Diageo** son la prueba de que el posicionamiento de nuestra cartera ha sido prudente y oportuna, y consideramos que solo estamos en las primeras etapas de una fuerte tendencia secular.

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

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. 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. Le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí referido 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.

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.

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.

© Copyright 2016 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

---