

SCOTIA ACCIONES ESTADOS UNIDOS, S.A. DE C.V. FONDO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

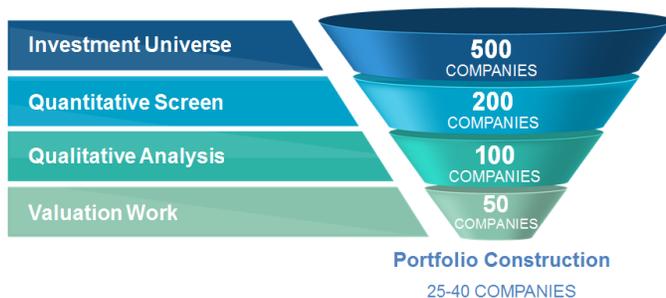
SCOTUSA – Comentario T3 2019

Estimado Inversorista:

Nuestro Proceso de Inversión: Definido, Repetible, Enfocado

Nos complace informarle sobre el posicionamiento y rendimiento del tercer trimestre de 2019 en el **Fondo de Inversión Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)**. Así mismo te compartimos el proceso de inversión que recientemente utilizamos para ayudarnos a construir un equipo de inversión de clase mundial. Nos complace anunciar que hemos contratado a dos analistas destacados, Michael Kwok y Ryan McInerney para que se unan a nuestro equipo. Confiamos en que, siguiendo nuestro **proceso de inversión definido, repetible y enfocado**, podemos ofrecer valor a largo plazo a nuestros clientes.

Nuestro Proceso de Inversión



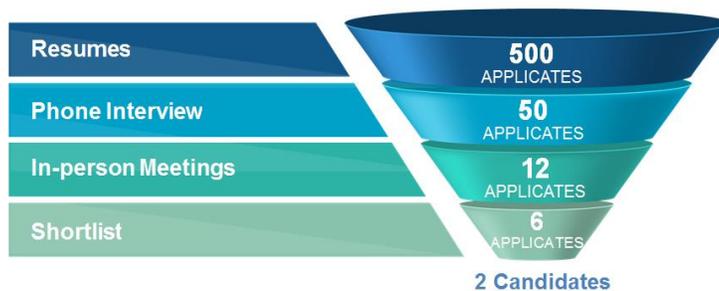
Nuestro proceso de inversión comienza mediante la **selección cuantitativa de las empresas** en nuestro universo de inversión Standard & Poor's S&P 500¹. Luego enfocamos nuestra visión en 200 nombres de alta calidad para comenzar un proceso de selección específico. Las métricas clave utilizadas en el proceso de selección incluyen, pero no se limitan a: 1) crecimiento de ingresos 2) expansión de margen 3) crecimiento de ganancias 4) revisiones de ganancias / sorpresas de ganancias 5) retorno sobre recursos propios 6) retorno sobre capital invertido 7) impulso de ganancias y 8) impulso de precio.

Posteriormente, **se realiza un análisis cualitativo de las 200 empresas** para darnos una idea de las fortalezas actuales y el potencial futuro. Los factores de análisis incluyen: 1) líderes empresariales / equipos de liderazgo fuertes; 2) empresas con ventajas competitivas únicas, como marcas Premium con poder de fijación de precios y 3) disciplina de asignación de capital sólida. También buscamos identificar monopolios, duopolios y oligopolios con grandes y crecientes fondos de ganancias.

En general, creemos que la creación de valor = retorno del capital invertido (ROIC) / costo promedio ponderado de capital (WACC) x crecimiento x durabilidad. La detección de métricas clave y el análisis cualitativo nos permite encontrar negocios que tienen un crecimiento duradero y obtienen un rendimiento económico (ROIC / WACC). Queremos entender dónde encaja una empresa en la cadena de valor y centramos en el análisis micro vs. macroeconómico. Una vez que esto se completa, se crea una lista recomendada de 50 empresas.

Las empresas en nuestra lista recomendada se utilizan como bloques de construcción para construir carteras con un enfoque en cumplir con el objetivo de inversión y los atributos que nuestros clientes esperan. El número de empresas en las carteras variará según el mandato, pero probablemente dará como resultado entre 25 y 40 empresas con el mejor crecimiento sostenible, diversificadas en múltiples sectores.

Nuestro Proceso de Reclutamiento



Nuestra misión de reclutamiento fue simple: encontrar miembros talentosos, ansiosos por aprender y orientados a servir los mejores intereses de nuestros clientes. Decidimos utilizar el mismo proceso que nos ha servido bien para seleccionar las "mejores compañías de su clase" para seleccionar los mejores analistas. El proceso de reclutamiento comenzó con 500 candidatos que pudimos seleccionar hasta 50 candidatos manejables. Después de las entrevistas telefónicas, invitamos a los candidatos a nuestra oficina central para una ronda de reuniones en persona. Estas reuniones en persona incluyeron entrevistas con gerentes de cartera senior para evaluar el estilo de inversión, el juicio y la aptitud de cada candidato. Nuestros doce candidatos también se reunieron con la gerencia para evaluar su ajuste general dentro de nuestra cultura. A los seis candidatos preseleccionados se les pidió que completaran pruebas de personalidad como Facet5² y Myers-Briggs³. Los candidatos preseleccionados tuvieron que completar un informe de investigación sobre una empresa asignada para que pudiéramos evaluar rápidamente su calidad de trabajo. Al final, seleccionamos dos excelentes analistas en Michael Kwok y Ryan McInerney, quienes creemos que serán contribuyentes a largo plazo para nuestro equipo.

Resultados Fondo de Inversión Scotia Acciones Estados Unidos (SCOTUSA)

Para el trimestre que finalizó el 30 de septiembre de 2019, SCOTUSA tuvo fuertes retornos absolutos y superó su índice de referencia (S&P 500 TR Index). Los principales contribuyentes al rendimiento relativo fueron el resultado de la selección de valores en los sectores de Materiales y Consumo Discrecional. La infra ponderación en el sector de servicios públicos disminuyó los rendimientos relativos ya que el sector superó al mercado en general. En términos de contribuyentes individuales, nuestros contribuyentes más fuertes fueron Sherwin-Williams, Alphabet y Home Depot. Durante el trimestre agregamos Edwards Lifesciences, que es líder en el desarrollo de válvulas cardíacas artificiales y tiene una participación del 90% del mercado. También vendimos Activision Blizzard debido a la ciclicidad de la compañía debido a los gustos cambiantes en el mercado de los videojuegos.

Rendimientos (%) – Hasta 30 de septiembre de 2019

En pesos	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
SCOTUSA L	5.6%	23.9%	7.4%	13.5%	16.4%
S&P 500 TR Index	4.5%	20.9%	10.1%	14.2%	19.7%
En dólares	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
SCOTUSA L	2.8%	23.6%	1.7%	12.8%	7.7%
S&P 500 TR Index	1.7%	20.6%	4.3%	13.4%	10.8%

Fuente: Morningstar Direct.

Retornos anualizados por períodos superiores a un año.

Para finalizar, somos conscientes del entorno macroeconómico actual, como el aumento de la volatilidad del mercado, la rotación lejos de las empresas de crecimiento no rentables y la caída de las tasas de interés. Sin embargo, nuestro proceso de inversión disciplinado nos permite mantenernos enfocados en lo que mejor conocemos, que son los fundamentos de las compañías en nuestras carteras. Nos sentimos cómodos con las compañías que poseemos y seguimos creyendo que generarán un fuerte flujo de caja y crearán valor para nuestros clientes. Estamos seguros de que estamos construyendo un equipo de profesionales de inversión de clase mundial para ayudar a preservar y aumentar la riqueza de nuestros clientes con el tiempo.

“Al buscar personas para contratar, busque tres cualidades: integridad, inteligencia y energía. Y si no tienen el primero, los otros dos te matarán ”.

Warren Buffett

1 es un índice bursátil que mide el desempeño bursátil de 500 grandes empresas que cotizan en las bolsas de valores de los Estados Unidos

2 es una de las mediciones de personalidad más modernas y avanzadas que existe en la actualidad. Se utiliza en organizaciones y consultoras de todo el mundo

3 es un cuestionario de auto-informe introspectivo que indica diferentes preferencias psicológicas en la forma en que las personas perciben el mundo y toman decisiones.

Vishal Pathel*

*Vishal Patel es gestor de 1832 Asset Management L.P., una firma canadiense que gestiona los Fondos Dynamic Funds en Canadá. 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

Las comisiones, los gastos de gestión y los gastos pueden estar asociados con fondos de inversión. Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por 1832 Asset Management LP Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender

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

1832 Asset Management ™ es una división de 1832 Asset Management L.P., una sociedad limitada cuyo socio general es propiedad exclusiva de The Bank of Nova Scotia

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.
