

# Comentario Trimestral | Scotia Multiactivos<sup>1</sup>

Fecha de publicación: abril de 2026

## Primer Trimestre 2026

Durante el primer trimestre de 2026, los tres portafolios Scotia Multiactivos<sup>1</sup> enfrentaron un entorno de mercado significativamente más retador, marcado por una mayor fragilidad macroeconómica y un repunte abrupto de la volatilidad financiera. Si bien el crecimiento global se mantuvo relativamente resiliente, apoyado por inversión tecnológica y condiciones financieras aún favorables, los riesgos asociados a tensiones geopolíticas y comerciales dominaron el sentimiento de los inversionistas.

En este contexto, el conflicto en Medio Oriente fue el evento más relevante del periodo, generando una disrupción importante en los mercados energéticos y episodios de alzas pronunciadas en el precio del petróleo. Estos movimientos reavivaron preocupaciones inflacionarias a nivel global y elevaron la sensibilidad de los mercados a la trayectoria futura de las tasas de interés, particularmente en Estados Unidos de América, donde si bien la economía siguió mostrando fortaleza relativa, disminuyó la visibilidad sobre el calendario de recortes monetarios.

Bajo este entorno, los mercados de renta variable mostraron un desempeño más disperso y una clara rotación sectorial. Las mega capitalizaciones tecnológicas y los activos más sensibles a tasas registraron ajustes relevantes, mientras que otros segmentos, como energía, mercados internacionales y compañías de menor capitalización, mostraron una mayor resiliencia.

Nuestros portafolios multiactivos registraron rendimientos negativos en el trimestre, en línea con el ajuste observado en los mercados accionarios globales; sin embargo, destacamos que el desempeño relativo frente a sus respectivos índices de referencia<sup>2</sup> se mantuvo controlado, consistente con el mandato de gestión de riesgo y diversificación. La estructura balanceada entre renta variable y renta fija, así como la asignación geográfica y sectorial, contribuyeron a amortiguar parcialmente el impacto de la volatilidad.

En el horizonte de un año, los tres fondos continúan mostrando resultados positivos y superiores a sus índices de referencia<sup>2</sup>, reflejando la efectividad de la estrategia multiactiva en distintos ciclos de mercado. La contribución de los fondos de renta fija, tanto de tasa real<sup>3</sup> como tasa nominal<sup>4</sup>, volvió a ser relevante, apoyada por una gestión activa de duración y una adecuada selección de instrumentos, lo cual fortaleció la estabilidad de los portafolios en un entorno de mayor incertidumbre.

Seguimos privilegiando una gestión prudente y disciplinada, con énfasis en la diversificación y en la eficiencia riesgo–rendimiento. La estrategia continuará adaptándose de forma dinámica a la evolución del entorno macroeconómico y geopolítico, procurando capturar oportunidades sin comprometer los objetivos de volatilidad establecidos para cada fondo.

# Scotia Multiactivos<sup>1</sup>

En resumen, el desempeño observado al cierre del primer trimestre de 2026 confirma la robustez de los portafolios Scotia Multiactivos<sup>1</sup>, no sólo para participar en escenarios favorables, sino también para navegar periodos de mayor complejidad con disciplina, control de riesgos y un enfoque consistente de largo plazo.

Como hemos mencionado reiteradamente el mandato de esta familia de fondos es dual: mejorar el desempeño de sus respectivos índices de referencia<sup>2</sup> y controlar la volatilidad mediante herramientas estadísticas para que ésta se localice en el rango establecido para cada fondo en función de la volatilidad asumida. Esos mandatos los hemos cumplido desde el relanzamiento de esta familia de fondos. Seguiremos con extremo cuidado procurando estos indicadores de eficiencia en los portafolios.

**Scotia Gestión de Activos**

# Scotia Multiactivos<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Multiactivos:

SCOTMA1/Scotia Multiactivos 1: Scotia Multiactivos 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable.

SCOTMA2/Scotia Multiactivos 2: Scotia Multiactivos 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable.

SCOTMA3/Scotia Multiactivos 3: Scotia Multiactivos 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable.

<sup>2</sup>Índices de referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>3</sup>tasa real: mide el poder adquisitivo de los ingresos por intereses, es decir, tiene en cuenta la inflación y se calcula mediante el ajuste del tipo de interés nominal según la tasa de inflación.

<sup>4</sup>tasa nominal: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

## Aviso Legal

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. 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 S.A., 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 del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. 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 Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, 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. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en [www.scotiabank.com.mx](http://www.scotiabank.com.mx). Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales 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, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos de inversión, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.