

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: julio de 2026

Segundo Trimestre 2026

Durante el segundo trimestre de 2026, los mercados accionarios mexicanos operaron en un entorno caracterizado por una combinación de desaceleración económica, expectativas de estabilidad en la inflación y una mayor atención de los inversionistas a factores comerciales y de competitividad regional. La economía mexicana ha enfrentado un crecimiento moderado durante el año, influido por la cautela de la inversión privada, la revisión de temas comerciales en Norteamérica y un entorno global todavía sujeto a episodios de volatilidad. Al mismo tiempo, la resiliencia del mercado laboral, una inflación más contenida y la relevancia estratégica de México² dentro de las cadenas productivas de la región han contribuido a sostener perspectivas constructivas de mediano plazo.

En este contexto, el fondo SCOT-RV¹ registró un desempeño ligeramente negativo durante el segundo trimestre. No obstante, el resultado fue superior al observado por su referencia de mercado, el Índice de Rendimiento Total del IPC (IRT), reflejando la capacidad de la estrategia para preservar valor relativo en un periodo de rendimientos desafiantes para la renta variable mexicana. Asimismo, el desempeño acumulado del fondo en lo que va de 2026 se mantiene en un nivel de un dígito porcentual medio y por encima del registrado por el IRT. Consideramos que este resultado es consistente con nuestro objetivo de generar valor para los inversionistas a través de ciclos de mercado completos, privilegiando la disciplina de inversión sobre movimientos tácticos de corto plazo.

Por su parte, el fondo SCOT-FR¹, con enfoque en bienes raíces, mantuvo un desempeño positivo durante el trimestre. En la primera mitad del año registró un rendimiento de gestión³ de 8.7%, frente al 9.9% de su benchmark⁴ (el cual se compone de 50% FIBRAS Index⁵ + 50% Real Estate Select Sector⁶). A pesar de ello, el portafolio continuó beneficiándose de su diversificación multisectorial en activos inmobiliarios de México² y Estados Unidos de América, manteniéndose posicionado en segmentos con fundamentos sólidos, respaldados por contratos indexados a inflación, niveles de ocupación elevados y una exposición tanto al mercado local como internacional, lo que ha contribuido a mitigar la volatilidad y ofrecer un retorno atractivo, especialmente al ser comparado con el desempeño de la renta variable internacional (afectada por la apreciación del peso mexicano).

La generación de resultados durante el periodo estuvo respaldada por un proceso de inversión estructurado y consistente, que integra herramientas cuantitativas y análisis fundamental. Nuestro enfoque combina la evaluación sistemática de factores de calidad, valuación, rentabilidad y riesgo con un análisis profundo de los modelos de negocio, la fortaleza financiera y las perspectivas competitivas de las compañías en las que invertimos. Esta metodología busca construir un portafolio diversificado, con exposición a empresas capaces de generar valor de manera sostenible bajo distintos escenarios económicos.

Hacia adelante, seguimos observando oportunidades atractivas dentro del mercado accionario mexicano. Aunque el entorno económico continúa presentando retos asociados al ritmo de crecimiento, la inversión

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

productiva y la evolución del comercio internacional, consideramos que varias emisoras mantienen fundamentos sólidos, balances saludables y valuaciones razonables. En consecuencia, continuaremos aplicando nuestro proceso de inversión con disciplina, privilegiando aquellas oportunidades donde identificamos una relación favorable entre riesgo y rendimiento esperado.

Agradecemos la confianza de nuestros inversionistas y reiteramos nuestro compromiso de administrar el patrimonio del fondo con una visión de largo plazo, apoyados en un proceso robusto, una gestión prudente del riesgo y una búsqueda permanente de oportunidades para generar valor superior respecto a la referencia de mercado.

Scotia Gestión de Activos

¹Renta Variable Nacional:

SCOT-RV/Scotia Acciones México: Scotia Acciones México, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

SCOT-FR/Scotia Fibras: Scotia Fibras, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

³rendimiento de gestión: es el rendimiento calculado utilizando el precio de gestión (antes de comisiones), el cual es el resultante de dividir el activo neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

⁴benchmark: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁵FIBRAS Index: busca medir el desempeño de los Fideicomisos de Inversión y Bienes Raíces.

⁶Real Estate Select Sector: sigue el desempeño de las empresas inmobiliarias del S&P 500.

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 fotocoparse, 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. 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.

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