

Scotia Perspectiva Balanceada¹

SCOTI14

Abril de 2021

Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

En el primer trimestre del 2021 tuvimos un movimiento significativo de alza en las tasas de interés de mediano y largo plazo (nodos con vencimientos de 10 años hasta 30 años) de la curva de bonos emitidos por el Gobierno Federal (Bonos M²). Este movimiento obedece en su mayoría a factores externos, en particular al movimiento de alza del Bono del Tesoro de EUA³ de 10 años, que ha pasado de niveles de cercanos a 1% a niveles de 1.70%. El alza de la tasa de interés del Bono del Tesoro de EUA³ de 10 años se debe a que los mercados están descontando una recuperación económica mayor a la esperada hace unos meses en EUA³ y esto podría generar una mayor inflación. La mejoría en las estimaciones económicas obedece a la implementación de vacunas efectivas contra el COVID-19⁴, la reciente aprobación de un paquete de estímulo fiscal adicional por 1.9 trillones de USD⁵ en EUA³ y señales de que la economía está respondiendo mejor a las medidas contra el virus. Estos movimientos impactaron de manera negativa el rendimiento del portafolio. Es importante recordar que los precios de los bonos se mueven de manera inversa al movimiento de las tasas de interés, es decir que cuando la tasa sube el precio del bono baja y viceversa.

En la actualidad tenemos una estrategia que tiene tres componentes principales:

1. La posición de ETFs UCITS⁶ de deuda en dólares con cobertura del peso, que son instrumentos que tienen tasas esperadas superiores a la tasa libre de riesgo local además de ser eficientes en el tema fiscal. Esta estrategia se mostró defensiva ante el movimiento de las tasas de interés antes descrito.
2. La posición de bonos de tasa fija emitidos por el Gobierno Federal (Bonos M²) a través de los fondos de deuda SCOTIMB⁷ y SCOTLPG⁸. Estos fondos se encuentran concentrados en la parte media y larga de la curva de Bonos M², por lo que fue la

Scotia Global Asset Management

En México, Scotia Global Asset Management cuenta con más de 21 profesionales de inversión que diariamente están enfocados en gestionar activamente 38 Fondos y alrededor de 30 mandatos institucionales.

Scotia Fondos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión es parte del Grupo Financiero Scotiabank y administra aproximadamente \$159 mil millones de pesos en activos a diciembre 31 de 2019.

Scotia Perspectiva Balanceada¹

parte de la estrategia más afectada ante el movimiento de tasas mencionado anteriormente. Sin embargo, consideramos que a estos niveles existe mucho valor ya que el diferencial de tasas de corto plazo con las de mediano y largo plazo se encuentra en niveles máximos de los últimos 5 años. El diferencial actual entre la tasa de corto plazo y el Bono M² de 10 años es de alrededor de 290 puntos base.

3. En el trimestre se incorporó una posición en deuda de tasa real (es decir instrumentos de deuda que pagan una tasa por arriba de la inflación) a través de los fondos SCOTUDI⁹ y SCOT-TR¹⁰ como elemento de diversificación y como cobertura ante una posible mayor inflación en los siguientes meses.

Ante este entorno las estrategias del fondo tuvieron un desempeño mixto en el trimestre, lo que derivó en un resultado negativo para el fondo.

Los ETFs UCITS⁶ que tenemos en el fondo tuvieron durante el trimestre un rendimiento del 0.75% los de bonos grado de inversión de tasa fija y corta duración, 1.10% los de bonos grado de inversión de tasa flotante y 1.62% los de bonos de alto rendimiento.

En cuanto a las tasas mexicanas durante el trimestre se observó un alza de 159 puntos base en la parte media de la curva (vencimiento de 10 años), lo que generó que los fondos que forman parte de la estrategia SCOTIMB⁷ y SCOTLPG⁸ tuvieran un rendimiento negativo en el mismo periodo de -5.89% y -4.91%, respectivamente.

Hacia adelante le seguimos viendo valor a las estrategias ya que consideramos que las tasas de mediano y largo plazo deberían de estabilizarse alrededor de estos niveles, ya que a pesar del fuerte crecimiento de la economía que se espera para este año en EUA³, el banco de la Reserva Federal de EUA³ ha sido muy enfático en comunicar que piensan mantener las tasas de corto plazo en los niveles actuales al menos hasta el 2023. Por otro lado, continuamos buscando siempre de manera activa estrategias que tengan las mejores combinaciones de riesgo/rendimiento para la familia de fondos Perspectivas.

Scotia Perspectiva Balanceada¹

¹Scotia Perspectiva Patrimonial, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²BONOS_M: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

³EUA: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

⁴COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁵USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

⁶ETFs UCITS: El término ETFs significa "Exchange Traded Funds" y el término UCITS significa "Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities", los ETFs UCITS son fondos que cotizan en alguna bolsa de valores y se encuentran domiciliados en países europeos.

⁷SCOTIMB: Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

⁸SCOTLPG: Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

⁹SCOTUDI: Fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

¹⁰SCOT-TR: Fondo Scotia Deuda Tasa Real, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

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 garantizadas 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. 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.