

## Comentario trimestral

### Cuarto trimestre 2021

El fondo SCOTIMB<sup>1</sup> cerró el año con un cuarto trimestre de desempeño positivo relativo a su índice de referencia<sup>2</sup> y a los fondos comparables. Sin embargo, este desempeño positivo fue inferior al rendimiento de otros activos de deuda, tales como los fondos invertidos en fondeo<sup>3</sup>, tasa flotante y tasa real. Mas aún, el desempeño del cuarto trimestre no logró resarcir las minusvalías experimentadas durante la primera mitad del año, llevando el fondo a terminar el año calendario con rendimiento negativo; un contraste a las ganancias porcentuales de doble dígito registradas en 2020 y 2019. Vale la pena contextualizar el desempeño del fondo: el índice de referencia de los Bonos M<sup>4</sup> registró en 2021 su peor desempeño anual desde el inicio de dicho índice en 2001. Los activos de deuda de otras regiones del mundo padecieron un desempeño similar.

Los principales factores que coadyuvaron a las alzas tan pronunciadas en las tasas fueron datos de inflación mayor a la esperada, y la expectativa de política monetaria restrictiva en respuesta a dicha inflación. Lo anterior ocurrió en un ambiente macroeconómico afectado por reiteradas olas de la pandemia, y con una recuperación heterogenea entre regiones y sectores. Aunado a esto, el 2021 vio salidas significativas de la deuda nominal mexicana por parte de inversionistas extranjeros, lo cual obedeció no solo a los factores ya mencionados, pero también a rebalances en los principales índices globales de deuda de países emergentes.

Ante este entorno el SCOTIMB<sup>1</sup> se posicionó de manera defensiva, manteniendo una posición importante en fondeo<sup>3</sup>, a la vez que se preservó mayor exposición relativa a la parte larga de la curva nominal, donde se apreciaba mayor valor y potencial para una recuperación en rendimiento. Esto ayudó a mantener una volatilidad controlada a la vez que daba flexibilidad para ejecutar operaciones tácticas. A pesar de las condiciones históricamente complejas en los mercados de deuda, el fondo logró frenar las minusvalías y terminar el año en una nota positiva.

Si bien el 2021 fue un año decepcionante para las tasas fijas en México – y el inicio de 2022 sigue mostrando incertidumbres – confiamos que esta clase de activo tiene probabilidades razonables de exhibir un rendimiento positivo en el año. Considerando que la deuda nominal mexicana nunca ha experimentado dos años calendario consecutivos con minusvalías, y que el perfil crediticio soberano se mantiene relativamente estable, el perfil riesgo-rendimiento de la deuda se ve más favorable que adverso.

La estrategia del SCOTIMB<sup>1</sup> permite navegar periodos de volatilidad en tasas nominales, a la vez que aprovecha de manera táctica aquellos instrumentos del mercado de renta fija soberana que pueden generar valor aún en ciclos restrictivos de política monetaria. Creemos que la estrategia coadyuvará a resultados favorables y con un perfil de riesgo adecuado, generando de esa manera rendimientos ajustados por riesgo atractivos para inversionistas con un plazo de inversión de 3 o más años.

### Gestión Cuantitativa

<sup>1</sup>Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes SCOTIA PLUS S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

<sup>2</sup>Índice de referencia o *benchmark*: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

<sup>3</sup>Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

<sup>4</sup>S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index: canasta de los bonos soberanos mexicanos en tasa fija nominal (Bonos M)

<sup>5</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

## 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.