

Comentario trimestral

Primer trimestre 2022

El primer trimestre del 2022 estuvo caracterizado por episodios de elevada volatilidad ante un panorama global complicado. Por un lado, el entorno geopolítico se vio deteriorado con el comienzo de la guerra ante la invasión de Rusia sobre Ucrania, lo que generó incertidumbre y episodios de aversión a activos de riesgo. Las sanciones impuestas a Rusia, junto con las tendencias inflacionarias que se venían registrando anteriormente, presionaron los precios de los energéticos y de las materias primas. Esto impulsó la expectativa de políticas monetarias más restrictivas para afrontar las elevadas lecturas de inflación.

La estrategia de gestión del fondo SCOTIMB¹ ha consistido en aprovechar aquellos bonos que presentaron un valor relativo; buscando favorecer el desempeño mediante la compraventa táctica de ciertas zonas de la curva, acompañado de una postura más defensiva en términos de duración. En este sentido, se disminuyó la exposición a las zonas larga y corta de la curva, cuando el mercado así lo permitió, y así pudimos sacar provecho en los episodios de alivio a los niveles de tasas.

Por otro lado, se siguió privilegiando la posición en el fondeo², ante la perspectiva de alzas adicionales en la tasa de referencia, misma que en sí comienza a ser muy atractiva, especialmente dada la coyuntura de elevada volatilidad. Más aún, en línea con la dinámica inflacionaria, se optó por invertir en UDIs⁴ a corto plazo, las cuales generan un premio inflacionario atractivo relativo a las tasas nominales.

En este sentido, el desempeño del SCOTIMB¹, pese a tener un rendimiento ligeramente negativo en términos absolutos, superó a su índice de referencia³ y pudo recuperar terreno en el desempeño absoluto. A pesar de los desafíos que se presentan hacia adelante para las tasas nominales en México, creemos que el posicionamiento del fondo apunta en la dirección correcta, y que las estrategias de valor relativo permitirán sacar provecho de aquellas áreas de la curva que permitan sortear un panorama de alza de tasas.

En un panorama de certidumbre y de alta volatilidad, la gestión activa del SCOTIMB¹ resulta adecuada para posicionarse de manera defensiva en un portafolio de renta fija de largo plazo, de tal manera que, para aquellos inversionistas con el perfil de riesgo adecuado, este fondo explota las mejores oportunidades de tasas soberanas para generar valor agregado.

Gestión Cuantitativa

¹Scotia 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

²Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

³Índice de referencia o *benchmark*: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

⁴UDIs: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

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.