

# Scotia Multiactivos Volatilidad Controlada<sup>1</sup>

SCOTMA1, SCOTMA2 y SCOTMA3

Fecha de publicación: Julio de 2023

## Comentario Trimestral

Durante el segundo trimestre del año nuestros Fondos Multi Activos (SCOTMA1, SCOTMA2 y SCOTMA3<sup>1</sup>) volvieron a obtener rendimientos superiores a sus respectivos índices de referencia<sup>2</sup>. Los rendimientos brutos estuvieron entre ~ 1.45% y ~1.54% de acuerdo con el nivel de riesgo de cada fondo. Durante estos tres meses el Banco Central Americano (FED) subió su tasa de referencia en dos ocasiones (25 puntos base cada una) y el Banco Central Mexicano en una ocasión (25 puntos base). Éste último nos da elementos para pensar que ha terminado su ciclo de alzas o está muy cerca de estarlo ya que la tasa real de referencia *ex ante*<sup>3</sup> se encuentra en niveles históricamente altos y con una tendencia a la baja de la inflación.

Por el lado de capitales los mercados locales tuvieron una pausa en el gran inicio de año que tuvieron, pagando ligeramente positiva la Bolsa Mexicana y ligeramente negativo las fibras mexicanas. Hacia adelante seguimos constructivos en los activos de capitales locales basados en valuaciones aún atractivas en las Bolsas, una temática defensiva de nuestro mercado, aislamiento de las dinámicas de crecimiento de la economía China y claramente esta relocalización de las cadenas productivas globales donde la región puede ser parcialmente beneficiada.

En la escena internacional el mercado de capitales continuó con un buen desempeño en USD<sup>4</sup> especialmente el mercado americano y el sector global de consumo discrecional (por mencionar solo algunos), la resiliencia mostrada por la economía americana a políticas monetarias más agresivas y la capacidad corporativa de mantener y/o aumentar márgenes son sólo una muestra de los pilares de este buen desempeño.

A nivel de contribución al rendimiento a nuestros fondos durante el trimestre sin duda fue la deuda local, especialmente los BONOSM<sup>5</sup> pagando alrededor de ~3% en directo durante el período.

### Equipo de Inversión



**Fernando Rodríguez, CFA**  
Director de Estrategia y Asignación de Activos

Con una trayectoria en la industria de más de 22 años, Fernando Rodríguez es el Director de Equity y Asset Allocation de Scotia Fondos. Fernando ha liderado los equipos de análisis de renta variable, gestión de renta variable y Multi Activos. Master en Finanzas con estudios en “Value Investing” por Columbia Business School y un Certificado en “Advanced Valuation” por New York University. Adicionalmente es CFA Charterholder.

# Scotia Fondos de Inversión

Continuamos con una importante sobre exposición relativa al índice de referencia<sup>2</sup> a los activos locales de capitales e incluso a la deuda local de largo plazo (BONOSM<sup>4</sup>).

Vale la pena mencionar el mandato dual de esta familia de fondos: superar el desempeño de sus respectivos índices de referencia<sup>2</sup> y controlar la volatilidad mediante herramientas estadísticas para que ésta se localiza en el rango establecido para cada fondo y así obtener rendimientos de calidad (**eficientes**) los cuales sean una función de la volatilidad asumida. Afortunadamente este mandato se ha cumplido desde la existencia de esta familia (Nov 2022); superar a sus índices en rendimiento y mantener la volatilidad del portafolio dentro de sus rangos.

En general el segundo trimestre fue uno con rendimientos positivos en los portafolios, aunque no hay que perder de vista el largo plazo en este tipo de estrategias de inversión.

## Fernando Rodríguez, CFA Director de Estrategia y Asignación de Activos

<sup>1</sup>Scotia Multiactivos Volatilidad Controlada 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (SCOTMA1)

Scotia Multiactivos Volatilidad Controlada 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (SCOTMA2)

Scotia Multiactivos Volatilidad Controlada 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (SCOTMA3)

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

<sup>3</sup>Ex ante: Previo a la realización de las observaciones.

<sup>4</sup>USD: 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.

<sup>5</sup>MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

## 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.

# Scotia Fondos de Inversión

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