

Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada¹

SCOTDVC

Fecha de publicación: enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso y existe una percepción de menor crecimiento hacia adelante luego de un boyante tercer trimestre. En consecuencia, la expectativa es que los bancos centrales –sobre todo de economías avanzadas– pudieran reducir sus tasas de fondeo² en los próximos meses, lo cual parece haber sido validado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre. La curva de US Treasuries³ presentó bajas de hasta 120 puntos base en los últimos dos meses, revirtiendo las alzas que experimentó durante el verano para terminar el año prácticamente sin cambios. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas en el trimestre. El peso mexicano se apreció 2.7%, para una ganancia acumulada de 14.9% durante 2023.

Siguiendo el comportamiento de los US Treasuries³, en México la curva de bonos presentó bajas de más de 120 puntos base en sus nodos de mediano y largo plazo. Banco de México también modificó el tono de sus últimas comunicaciones para perfilar bajas en la tasa de fondeo² probablemente en el primer trimestre de 2024, tras casi un año de haber realizado su último incremento. La curva de bonos revirtió las minusvalías de los meses previos, cerrando el año también prácticamente sin cambios. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 4.4% de acuerdo con las últimas encuestas. Para 2024 el estimado es de 4.0%.

La exposición a tasas en el fondo se ubicó por abajo del benchmark⁴ de referencia al inicio de trimestre, pero ésta fue en aumento para cerrar el periodo en un nivel superior al de la referencia. El fondo registró un rendimiento de gestión⁵ de 4.2% en el trimestre por arriba del 4.4% del benchmark⁴. En el año completo 2023 el rendimiento de gestión⁵ fue de 11.1%, por arriba del 10.7% del benchmark⁴.

El fondo inicia el primer trimestre de 2024 con exposición a tasas neutral a benchmark⁴. Ante el cambio de postura de los bancos centrales en Estados Unidos y México, los niveles de recortes en tasas ya implícitos en las curvas de tasas sugieren una constante evaluación de la estrategia hacia los siguientes meses.

Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 18 años y más de 9 en Scotia Fondos, Daniel se ha especializado en la gestión de inversiones de deuda, con énfasis en deuda corporativa y estructurada.

Daniel es CFA charterholder desde 2010 y cuenta con la certificación en Inversiones ESG por parte del CFA Institute. Es instructor en cursos de preparación para el programa de CFA.

Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada¹

¹Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

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

³US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

⁴Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 15% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 15% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 68% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 2% S&P U.S. Aggregate Bond Index.

⁵Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, 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.

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.