

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

El fondo SBANKMP¹ experimentó un entorno retador en el último trimestre de 2021, pero logró cerrar con un rendimiento positivo y superior a su índice de referencia². Esto en un mercado que siguió castigando las tasas nominales de países emergentes ante las reiteradas presiones inflacionarias, y las acciones restrictivas en la política monetaria de las principales economías del mundo. Más aún, la deuda soberana mexicana continuó experimentando salidas de flujos por parte de inversionistas extranjeros, lo que agregó presión a los a las tasas nominales. Cabe mencionar que el índice de referencia de los Bonos M³ 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.

Para hacer frente a este entorno, el SBANKMP¹ siguió posicionado de manera defensiva, teniendo una asignación importante de recursos en fondeo⁴, y también en fondos de inversión enfocados en tasas revisables. Al mismo tiempo, el fondo aumentó su posición en tasa real para proteger contra sorpresas inflacionarias, mientras que mantuvo una posición dinámica respecto a las tasas fijas nominales; esto para poder aprovechar la potencial recuperación en rendimientos de la curva de Bonos M. En adición, con el afán de gestionar la volatilidad del fondo, se mantuvo una posición táctica en USD⁵ para aprovechar periodos de alta volatilidad en el tipo de cambio.

Este posicionamiento permitió estabilizar el rendimiento mes a mes, y lograr resultados favorables en el trimestre. La flexibilidad del SBANKMP¹ permite navegar periodos de volatilidad en tasas nominales, mientras simultáneamente aprovecha de manera estratégica aquellos elementos del mercado de renta fija que generan valor aún en ciclos restrictivos de política monetaria, tales como pueden ser la deuda referenciada a tasa flotante, a UDIs⁶ o a USD⁵.

A pesar de la incertidumbre que enfrenta el mercado de cara al 2022, creemos que el perfil riesgo-rendimiento de la deuda mexicana se ve más favorable que adverso, y que la estrategia del SBANKMP¹ coadyuvará a resultados favorables y con un perfil de riesgo adecuado, para así generar rendimientos ajustados por riesgo atractivos a un horizonte de inversión de 2 o más años.

Gestión Cuantitativa

Scotia Solución 11¹

¹Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. DE C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes Scotia Solución 11, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

²Índice de referencia o *benchmark*: 40% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 40% S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index

³S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index: canasta de los bonos soberanos mexicanos en tasa fija nominal (Bonos M)

⁴Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

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.

⁶UDIs: 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 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.