

Scotia Mi Futuro Retiro¹

SCOT-22, SCOT-29, SCOT-36, SCOT-43, SCOT-50

Fecha de publicación: Octubre de 2022

Comentario trimestral

Tercer Trimestre 2022

Los fondos de pensiones -Ciclos de Vida- por definición y sobre todo por congruencia con el horizonte propio de inversión no fueron exentos de la volatilidad observada en los activos de riesgo durante el trimestre. Justo en estos momentos complicados es cuando es más evidente la importancia de los fondos Ciclos de Vida donde se diferencia entre años para el retiro el nivel de riesgo asociado a cada fondo. Durante el 3er trimestre nuestros fondos de pensiones

	3 Meses		
	Fondo	Benchmark	Dif.
	30-jun-22	al	30-sep-22
SCOT-22	1.9%	-0.4%	2.3%
SCOT-29	-0.8%	-1.2%	0.4%
SCOT-36	-1.7%	-2.0%	0.3%
SCOT-43	-2.6%	-2.7%	0.1%
SCOT-50	-3.8%	-3.5%	-0.3%
VLMR_MEX_BONOSM		-0.53%	
VLMR_MEX_UDIBONOS		-1.13%	
IPC		-6.10%	

Fuente de información: Bloomberg

pagaron en congruencia con los activos subyacentes donde están invertidos. Es decir, el fondo para los trabajadores (SCOT22¹) próximos a retirarse continuó pagando positivo a pesar de lo retador que están los mercados públicos de inversiones.

Hacia el futuro creemos que las oportunidades continúan en los mercados, pero éstas deben ser medidas en el largo plazo que es justo el plazo de los fondos

	Ciclos de vida		
	Fondo	Benchmark	Dif.
	14-abr-16	al	30-sep-22
SCOT-22	46.85%	42.85%	3.99%
SCOT-29	40.01%	40.45%	-0.44%
SCOT-36	40.76%	38.34%	2.42%
SCOT-43	42.22%	37.32%	4.90%
SCOT-50	40.64%	43.03%	-2.40%

Fuente de información: Bloomberg

de pensiones. La trayectoria hacia políticas monetarias restrictivas en el mundo ha sido la variable que más ha ponderado este año en la ecuación de rendimiento de los activos de riesgo. En cuanto a la actuación de los principales Bancos Centrales del Mundo (sobre todo el FED²) sea mucho más predecible y estable es muy probable que los activos de riesgo alcancen los precios que reflejen su

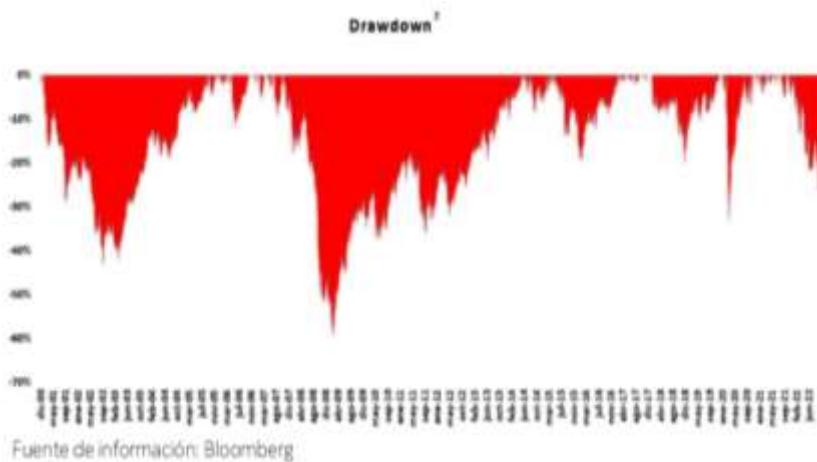
Equipo de Inversión



Fernando Rodríguez, CFA
Director de Estrategia y Asignación de Activos

Con una trayectoria en la industria de más de 19 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 Mi Futuro Retiro



realidad económica y capacidad de generación de flujo. Muy alejado, pero por momento la cautela expresada a través de una sobre exposición al fondeo⁴ mexicano es una estrategia que mantendremos en el corto plazo. Las caídas observadas este año, por dolorosas que sean también son normales por lo que la clave, por más reiterativo que sea, es el largo plazo. Al observar estas caídas históricas (*drawdowns*³), se materializa la máxima de las finanzas/ economía: a todo rendimiento corresponde un nivel de riesgo. Es por ello

nuestro objetivo de eficiencia en nuestros portafolios, hacer una relación óptima entre el rendimiento y el riesgo asumido.

Echibit2 – Asset Class Total Return by Year (USD) (Retorno Total de Clase de Activos por años en dólares)

Ranking	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1- Highest	Gold	MSCI EM	Gold	US TIPS	Global REITs	Russell 2000	US REITs	MSCI Japan
2	US Agg. Bond	MSCI China	US REITs	Gold	MSCI China	S&P 500	Global REITs	US REITs
3	Global Agg. Bond	Global HY	Russell 2000	US Agg. Bond	Global HY	MSCI World SC	S&P 500	S&P 500
4	US T-bills	US HY	MSCI World SC	US REITs	MSCI Europe	MSCI Japan	MSCI China	Global REITs
5	US TIPS	TSX	TSX	Global Agg. Bond	MSCI EM	MSCI Europe	US Agg. Bond	US Agg. Bond
6	US HY	MSCI World SC	Global REITs	US HY	MSCI World SC	US HY	Russell 2000	US T-bills
7	Global HY	MSCI Europe	MSCI EM	Global HY	US REITs	Global HY	US TIPS	MSCI World SC
8	MSCI Japan	Global REITs	Commodities	S&P 500	Russell 2000	TSX	US HY	US TIPS
9	Russell 2000	US REITs	MSCI Japan	Global REITs	S&P 500	MSCI China	MSCI World SC	Global HY
10	Commodities	Russell 2000	US HY	US T-bills	US HY	Global REITs	TSX	MSCI Europe
11	S&P 500	S&P 500	S&P 500	Russell 2000	TSX	US REITs	Global Agg. Bond	Global Agg. Bond
12	US REITs	Gold	Global HY	TSX	MSCI Japan	US T-bills	US T-bills	Russell 2000
13	MSCI World SC	Commodities	US Agg. Bond	MSCI World SC	Gold	US Agg. Bond	Global HY	US HY
14	Global REITs	US TIPS	US TIPS	MSCI Europe	US TIPS	MSCI EM	Gold	MSCI China
15	TSX	Global Agg. Bond	Global Agg. Bond	Commodities	Global Agg. Bond	Global Agg. Bond	MSCI EM	Gold
16	MSCI Europe	MSCI Japan	MSCI China	MSCI Japan	US Agg. Bond	US TIPS	MSCI Japan	MSCI EM
17	MSCI China	US Agg. Bond	MSCI Europe	MSCI EM	US T-bills	Commodities	MSCI Europe	TSX
18- Lowest	MSCI EM	US T-bills	US T-bills	MSCI China	Commodities	Gold	Commodities	Commodities

Scotia Mi Futuro Retiro

Ranking	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 YTD	
1- Highest	TSX	MSCI China	US T-bills	S&P 500	MSCI China	US REITs	Commodities	12%
2	Russell 2000	MSCI EM	US Agg. Bond	TSX	Gold	Global REITs	US T-bills	1%
3	US HY	MSCI Europe	Global Agg. Bond	Russell 2000	Russell 2000	S&P 500	Gold	-9%
4	Global HY	MSCI Japan	US TIPS	MSCI World SC	MSCI EM	Commodities	US TIPS	-14%
5	MSCI World SC	MSCI World SC	Gold	Global REITs	S&P 500	TSX	US Agg. Bond	-15%
6	S&P 500	S&P 500	US HY	US REITs	MSCI World SC	MSCI World SC	US HY	-15%
7	MSCI EM	TSX	US REITs	MSCI Europe	MSCI Japan	MSCI Europe	TSX	-18%
8	Commodities	Russell 2000	Global HY	MSCI China	US TIPS	Russell 2000	Global HY	-19%
9	Gold	Gold	S&P 500	MSCI Japan	Global Agg. Bond	US TIPS	Global Agg. Bond	-20%
10	US REITs	Global HY	Global REITs	MSCI EM	US Agg. Bond	US HY	S&P 500	-24%
11	Global REITs	Global REITs	Russell 2000	Gold	TSX	MSCI Japan	Russell 2000	-25%
12	US TIPS	US HY	MSCI Japan	US HY	US HY	Global HY	MSCI World SC	-26%
13	MSCI Japan	Global Agg. Bond	Commodities	Global HY	Global HY	US T-bills	MSCI Japan	-26%
14	US Agg. Bond	US REITs	MSCI World SC	US Agg. Bond	MSCI Europe	US Agg. Bond	MSCI EM	-27%
15	Global Agg. Bond	US Agg. Bond	MSCI EM	US TIPS	US T-bills	MSCI EM	US REITs	-28%
16	MSCI China	US TIPS	MSCI Europe	Global Agg. Bond	Commodities	Gold	Global REITs	-29%
17	US T-bills	US T-bills	TSX	Commodities	Global REITs	Global Agg. Bond	MSCI Europe	-29%
18- Lowest	MSCI Europe	Commodities	MSCI China	US T-bills	US REITs	MSCI China	MSCI China	-31%

Datos al 30 de septiembre 2022

Fuente de información: Bloomberg

La noble responsabilidad de gestionar los activos para el retiro de los trabajadores está basada en la administración de riesgos, que para nosotros está fundada en la **diversificación internacional**. En inversiones no hay más argumento que valga que los resultados de largo plazo. Reiteramos nuestro compromiso con nuestro proceso de inversión y con nuestra misión de generar valor para nuestros inversionistas

Fernando Rodríguez, CFA

Director de Estrategia y Asignación de Activos

¹ Scotia Mi Futuro 2022, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

Scotia Mi Futuro 2029, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

Scotia Mi Futuro 2036, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

Scotia Mi Futuro 2043, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

Scotia Mi Futuro 2050, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

²FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

³Drawdown: Máxima caída vista en el mercado independientemente del tiempo analizado.

⁴Fondeo: inversiones de renta fija referenciadas a la tasa de BANXICO con un plazo a un día.

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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.