

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX

Fecha de publicación: octubre de 2024

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2024

Portafolio:

- Portafolio 99% deuda internacional que invierte en bonos del tesoro EE.UU.², corporativos con, y sin grado de inversión, valores respaldados por hipotecas de los EE.UU.² (conocidos como MBS), deuda gubernamental de países emergentes, entre otros.
- Para clientes que buscan exposición 100% a moneda extranjera, principalmente dólares³ con el objetivo de balancear y diversificar un portafolio tradicional mexicano.
- Estrategia 100% implementada a través de ETFs UCITS³ de Acumulación, buscando generar ingreso alto a través de los cupones que se reinvierten.

Características:

	Duración ⁴ (años)	Duración de diferenciales de credito (años)	YTM ⁵	Diferencial de credito ⁶ en puntos base
Portafolio	2.89	3.69	5.05	77

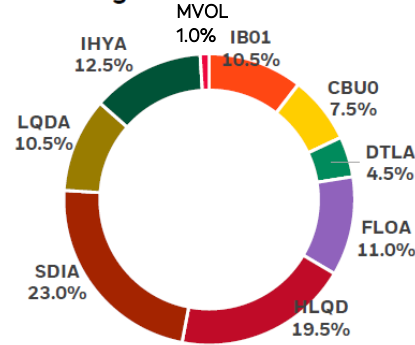
Posicionamiento vs último rebalanceo

ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
DTLA	Treasury Bond 20+yr	4.50%	0.00%	4.50%
FLOA	Floating Rate Bond	11.00%	0.00%	11.00%
HLQD	Corp Bond Interest Rate Hedged	19.50%	0.00%	19.50%
CBUO	Treasury Bond 7-10yr	0.00%	7.50%	7.50%
IBO1	Treasury Bond 0-1yr	4.00%	6.50%	10.5%
IHYA	High Yield Corp Bond	12.00%	0.50%	12.50%
IMBA	US Mortgage Backed Securities	8.00%	-8.00%	0.00%
LQDA	Corp Bond (Longer Duration)	17.50%	-7.00%	10.50%
SDIA	Short Duration Corp Bond	23.00%	0.00%	23.00%
MVOLL	MSCI World Minimum Volatility	0.50%	0.50%	1.00%

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
1MO	1.03	0.82
YTD	4.97	21.51
ITD	9.58	22.43

Asignación de Activos



Fuente de información: BlackRock, al 30 de septiembre de 2024

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- En la reunión de septiembre de 2024, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) redujo las tasas de interés en 50 puntos básicos, marcando la primera expansión de la política monetaria en cuatro años. Este recorte llevó el rango objetivo de las tasas a 4.75% - 5%.
- Aunque la economía de EE.UU.² se ha mantenido estable en general, los signos de desaceleración son cada vez más evidentes. La debilidad del mercado laboral se ha acentuado en los últimos meses, con la tasa de desempleo subiendo al 4.2% en agosto desde el 3.7% en enero. Además, hubo una revisión preliminar a la baja de 818k⁷ en las nóminas no agrícolas, la mayor desde 2009. Mientras tanto, el gasto de los consumidores sigue impulsando la economía con el PIB⁸ del tercer trimestre de 2024 rastreando un 2.9% según el modelo GDP⁹ now de la Fed¹⁰ de Atlanta.
- En la conferencia de prensa, el presidente Powell¹¹ mencionó una “recalibración” de la política monetaria, con un enfoque más restrictivo al aclarar que los incrementos de 50 puntos base no deben verse como "el nuevo ritmo" del ciclo.
- En la reunión de política monetaria del 19 de septiembre, el Banco de Inglaterra (BoE) advirtió a los inversionistas que no tienen prisa por flexibilizar, decidiendo no hacer un segundo recorte de tasas consecutivo mientras esperan más señales de que las presiones inflacionarias han disminuido.

Comentario de Rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.²:** Se añadieron tanto Bonos del Tesoro de 7-10 años como bonos del Tesoro de 0-1 años, con estos movimientos logramos balancear el riesgo/retorno, reduciendo la duración del portafolio a 2.89 años. Nos posicionamos en una menor duración debido a que creemos que el mercado está descontando más recortes de los que se harán efectivos. Esta duración toma en cuenta el hedge¹² de tasas en algunos ETFs¹³ para lograr mitigar el riesgo de tasas en el portafolio.
- **Valores respaldados por hipotecas:** Se eliminó la asignación a valores respaldados por hipotecas ya que los diferenciales están abajo del promedio a largo plazo.
- **Crédito:** Se disminuyó el crédito corporativo de mayor duración, con lo que se fondeó el aumento en bonos del tesoro, esto debido a que los diferenciales de crédito corporativo están apretados.
- Incluso con esta reducción en la duración, logramos **mantener un YTM⁵ atractivo (5.05).**

Fuente: BlackRock, a Septiembre de 2024. Último rebalanceo 5 de septiembre de 2024.

Sergio Aguirre
Associate | BlackRock | Wealth Sales

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

¹Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

³ETFs UCITS están domiciliados en Europa y acumulan dividendos, mientras que los 40 Act ETFs están domiciliados en Estados Unidos y distribuyen dividendos.

⁴Duración: Refleja la sensibilidad a movimientos en tasas de interés, a mayor duración, mayor sensibilidad.

⁵YTM: Tasa de rendimiento esperada si se mantienen los bonos a vencimiento dado el pago de cupones y principal.

⁶Diferencial de crédito: El premio por la exposición a crédito respecto de los instrumentos sin riesgo como Treasuries con vencimientos similares y considerando impactos de opcionalidad.

⁷k: mil.

⁸PIB: Producto Interno Bruto.

⁹GDP (Gross Domestic Product): Es la suma total del precio en el mercado de todos los bienes y servicios finales producidos por un país durante un período de tiempo fijo.

¹⁰FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

¹¹Jerome Hayden Powell: Es el decimosexto presidente de la Reserva Federal, y se desempeña en ese cargo desde febrero de 2018.

¹²Hedge: Cobertura.

¹³ETFs: Exchange Traded Fund o fondo de inversión cotizado, es un fondo de inversión cuya principal característica es que se negocia en mercados de valores secundarios.

Aviso Legal

Scotia Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotia Fondos"), en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión tiene contratada una licencia de uso sobre los Portafolios Modelo con Impulsora y Promotora BlackRock México S.A. de C.V. y éste no presta servicios de asesoría de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOT-FX. BlackRock, INC. y sus afiliadas no se encuentran afiliadas con Scotia Fondos. BlackRock® e iShares® son marcas registradas de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias.

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.

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