

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX

Fecha de publicación: enero de 2025

Comentario trimestral

Cuarto 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 dólares 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 | 3.29 | 3.90 | 5.59 | 102 |

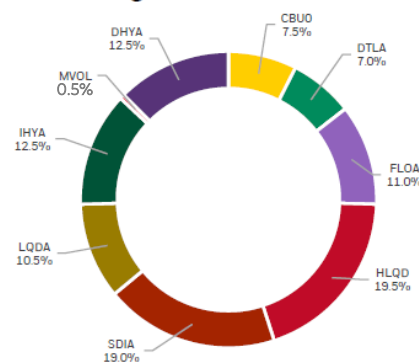
Posicionamiento vs último rebalanceo

| ETF | Nombre | Inicial | Trades | Final |
|------|--------------------------------|---------|---------|--------|
| DTLA | Treasury Bond 20+yr | 4.50% | 2.50% | 7.00% |
| 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 | 7.50% | 0.00% | 7.50% |
| IBO1 | Treasury Bond 0-1yr | 10.5% | -10.50% | 0.00% |
| IHYA | High Yield Corp Bond | 12.50% | 0.00% | 12.50% |
| LQDA | Corp Bond (Longer Duration) | 10.50% | 0.00% | 10.50% |
| SDIA | Short Duration Corp Bond | 23.00% | -4.00% | 19.00% |
| MVOL | MSCI World Minimum Volatility | 1.00% | -0.50% | 0.50% |
| DHYA | High Yield Corp Bond | 0.00% | 12.50% | 12.50% |

Desempeño Portafolio

| Retornos % | USD | MXN |
|------------|--------------|--------------|
| 1MO | -0.73 | 1.89 |
| YTD | 4.51 | 28.33 |
| ITD | 9.10 | 29.29 |

Asignación de Activos



Fuente de información: BlackRock, al 31 de diciembre de 2024

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- En diciembre 2024, los mercados vieron un aumento constante en los rendimientos por la solidez de los datos económicos en EE.UU.² El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió cerca de 40 puntos básicos, cerrando el año en 4.58%, 70 puntos básicos por encima del cierre de 2023.
- Durante la reunión de diciembre, la Fed⁷ recortó la tasa en 25 puntos básicos, llevando el rango objetivo a 4.25% - 4.50%. Sin embargo, el "dot plot"⁸ sorprendió al mostrar solo dos recortes proyectados para 2025, frente a los cuatro anticipados en septiembre. Powell⁹ enfatizó que las decisiones futuras dependerán de los datos, destacando el avance en la reducción de la inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- Los datos económicos también sorprendieron al alza. El informe de nóminas no agrícolas mostró un aumento de 227k¹⁰ empleos en noviembre, superando las expectativas. El reporte de inflación de noviembre fue ligeramente superior, con un aumento del 0.3% mensual y 2.7% anual.
- En Europa, el Banco Central Europeo redujo tasas por cuarta vez en el año, y el Banco de Inglaterra decidió mantenerlas en 4.75%, destacando un enfoque gradual hacia una política más flexible.

Comentario de Rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.²:** Se aumentó la posición en bonos del Tesoro de largo plazo (DTLA, +2.5%) y crédito de alto rendimiento (DHYA, +12.5%), mientras se redujo la exposición en bonos de corto plazo (IB01, - 10.5%) y corta duración (SDIA, -4.0%). Con estos movimientos, la duración del portafolio aumentó de 2.89 a 3.29 años, reflejando un mejor balance entre riesgo y retorno.
- **Crédito:** Se disminuyó la asignación en crédito corporativo de mayor duración para fondear el incremento en bonos del Tesoro, dado que los diferenciales de crédito corporativo siguen ajustados.
- **YTM⁵:** El portafolio ahora ofrece un YTM⁵ de 5.59%, superior al 5.05% anterior, logrando mantener un rendimiento competitivo a pesar del ajuste en duración y el hedge¹¹ de tasas aplicado.

Fuente: BlackRock, a diciembre de 2024. Último rebalanceo 15 de noviembre 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.

⁷FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁸Dot plot: El "dot plot" de la Reserva Federal (por sus siglas, FED) es una herramienta utilizada para comunicar las proyecciones de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) sobre la futura trayectoria de las tasas de interés. Este gráfico muestra las expectativas individuales de cada miembro del FOMC sobre dónde deberían estar las tasas de interés en diferentes puntos en el futuro.

⁹Jerome Hayden Powell: Es el decimosexto presidente de la Reserva Federal, y se desempeña en ese cargo desde febrero de 2018.

¹⁰k: mil.

¹¹Hedge: Cobertura.

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.

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