

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX

Fecha de publicación: abril de 2025

Comentario trimestral

Primer trimestre 2025

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	3.5	4.88	5.71	132

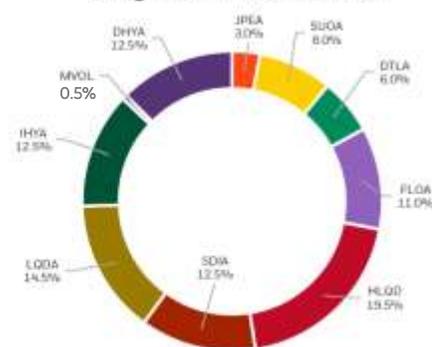
Posicionamiento vs último rebalanceo

ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
DTLA	Treasury Bond 20+yr	7.00%	-1.00%	6.00%
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%	-7.50%	0.00%
IHYA	High Yield Corp Bond	12.50%	0.00%	12.50%
LQDA	Corp Bond (Longer Duration)	10.50%	4.00%	14.50%
SDIA	Short Duration Corp Bond	19.00%	-6.50%	12.50%
SUOA	ESG Corp Bond	0.00%	8.00%	8.00%
MVOL	MSCI World Minimum Volatility	0.50%	0.00%	0.50%
DHYA	High Yield Corp Bond	12.50%	0.00%	12.50%
JPEA	EM Bonds	0.00%	3.00%	3.00%

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
1MO	-0.25	-0.59
YTD	1.27	-0.38
ITD	7.38	19.83

Asignación de Activos



Fuente de información: BlackRock, al 31 de marzo de 2025

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- En febrero 2025, aumentó la incertidumbre en torno a la política fiscal de EE.UU.², lo que afectó tanto la confianza del consumidor como la de los inversionistas. A inicios del mes, el gobierno anunció aranceles⁷ a Canadá y México, aunque estas medidas fueron suspendidas poco después. Las ventas minoristas y la confianza del consumidor mostraron caídas, reflejando el impacto de un entorno político más incierto.
- Los datos económicos presentaron señales mixtas. El mercado laboral mostró resiliencia, con la creación de 143 mil empleos en enero, por debajo de los 175 mil esperados, pero con revisiones al alza de 100 mil empleos para noviembre y diciembre. La tasa de desempleo bajó ligeramente de 4.1% a 4.0%, reforzando la idea de un mercado laboral aún sólido a pesar de las presiones negativas.
- Por otro lado, la inflación sorprendió al alza. El CPI⁸ de enero subió 0.47% mensual (3.0% anual), mientras que el CPI⁸ subyacente aumentó 0.45% mensual (3.2% anual), alejándose nuevamente del objetivo del 2% de la Fed⁹. Estos datos podrían complicar el camino hacia una política monetaria más laxa.

Comentario de Rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.²:** Se redujo la posición en bonos del Tesoro de largo plazo (DTLA, -1.0%), al igual que los bonos de mediano plazo (CBUO, -7.5%). la duración del portafolio aumentó de 3.29 a 3.50 años.
- **Crédito:** Se aumentó la asignación en crédito corporativo fondeando desde la reducción en bonos del Tesoro, marcando así nuestro mayor apetito por riesgo aumentando la exposición a bonos corporativos (LQDA, +4.0%) y (SUOA, +8.0%)
- **Bonos Emergentes:** Introdujimos exposición a bonos de países emergentes emitidos en Dólares con el ETF³ (JPEA,+3.0%) esto nos da exposición a bonos con, y sin grado de inversión, de mercados emergentes.
- **YTM⁵:** El portafolio ahora ofrece un YTM⁵ de 5.71%, logrando mantener un rendimiento competitivo con una duración adecuada ante los entornos actuales de volatilidad.

Fuente: BlackRock, a marzo de 2025. Último rebalanceo 27 de febrero de 2025.

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.

⁷Aranceles: Es un impuesto que se aplica a los productos que se importan o exportan. Se trata de un gravamen que se cobra en aduanas y que es uno de los instrumentos básicos de regulación del comercio internacional.

⁸CPI: Índice de los Precios del Consumidor.

⁹FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

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.