

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX¹

Fecha de publicación: julio de 2025

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2025

Portafolio:

- **Portafolio de 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 UCITS⁴ de acumulación**, buscando generar ingreso alto a través de los cupones que se reinvierten.

Características:

	Duración ⁵ (años)	Duración de diferenciales de credito (años)	YTM ⁶	Diferencial de credito ⁷ en puntos base
Portafolio	3.80	4.13	5.12	78

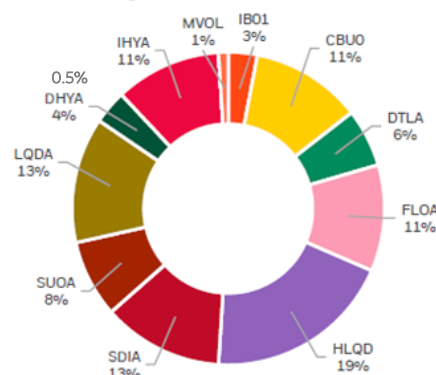
Posicionamiento vs último rebalanceo

ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
IBO1	Treasury Bond 0-1+yr	-	3.0%	3.0%
CBUO	Treasury Bond 7-10yr	-	11.5%	11.5%
DTLA	Treasury Bond 20+yr	6.0%	-	6.0%
FLOA	Floating Rate Bond	11.0%	-	11.0%
HLQD	Corp Bond Interest Rate Hedged	19.5%	-	19.5%
SDIA	Short Duration Corp Bond	12.5%	-	12.5%
SUOA	Corp Bond ESG SRI	8.0%	-	8.0%
LQDA	Corp Bond	14.5%	-1.5%	13.0%
DHYA	High Yield Corp Bond ESG SRI	12.5%	-9.0%	3.5%
IHYA	High Yield Corp Bond	12.5%	-1.5%	11.0%
JPEA	EM Bonds	3.0%	-3.0%	-
MVOL	MSCI World Minimum Volatility	0.5%	0.5%	1.0%

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
1MO	1.34	-1.35
YTD	3.33	-6.11
ITD anualizado	7.56	12.77

Asignación de Activos



Fuente de información: BlackRock, al 30 de junio de 2025

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- Durante el trimestre, los inversionistas continuaron lidiando con una variedad de noticias sobre aranceles⁸. Esto incluyó un anuncio el 12 de mayo en el que Estados Unidos de América y China acordaron una pausa de 90 días en los aranceles⁸ recíprocos, reduciéndolos del 125% al 10% para China y del 145% al 30% para los Estados Unidos de América. Además, se tuvo un cese al fuego entre Israel e Irán.
- La atención de los participantes en el mercado se centró en la política fiscal, derivada del "Big Beautiful Bill"⁹ la cual siguió avanzando en el Congreso. El proyecto de ley extendería muchos de los recortes de impuestos de 2017 (al tiempo que promulgaría nuevos cambios tanto en los impuestos como en el gasto). A los temores sobre la situación fiscal de Estados Unidos de América se sumó la acción de Moody's¹⁰ de rebajar la calificación de la deuda estadounidense de AAA a Aa1.
- El informe de empleo de EE. UU.² de junio mostró que la economía agregó 147,000 empleos, superando las expectativas de consenso de un aumento de 106,000. La tasa de desempleo disminuyó ligeramente a 4.12%. La inflación general anual de mayo aumentó ligeramente a 2.35% vs. 2.31% de abril, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en 2.79%.
- El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) mantuvo la tasa de fondos federales en su rango objetivo actual de entre 4.25% y 4.50%. Las proyecciones de la mediana respecto del trimestre anterior muestran expectativas de menor crecimiento, mayor tasa de desempleo, mayor inflación y menos recortes en tasas, con una cautela ante los posibles impactos de aranceles⁸.

Comentario de Rebalanceo

- Continuamos viendo una moderación en el crecimiento y una menor inflación subyacente, aunque más gradual y volátil debido al impacto potencial de los aranceles⁸. Debido a esta incertidumbre, si bien una recesión no es nuestro escenario base, **decidimos aumentar la calidad del portafolio y reducir la exposición al riesgo de crédito.**
- **Incrementamos la exposición a bonos del Tesoro de EE. UU.**² Principalmente a través de la parte media de la curva (7-10 años) y la parte muy corta (0-1 año), balanceando el riesgo dadas las valuaciones atractivas respecto de otros nodos de la curva.
- Por otro lado, **disminuimos la exposición a crédito** a través de deuda corporativa tanto de grado de inversión como de alto rendimiento, además de que removimos la exposición a deuda de mercados emergentes como parte de la reducción general de riesgo.
- Al cierre del trimestre, el portafolio tiene un **YTM⁶ de 5.12%** y una **duración de 3.8 años**, con una exposición a grado de inversión 12% mayor respecto del trimestre anterior, manteniendo una **rentabilidad potencial atractiva y una sensibilidad menor a riesgo de crédito.**

Fuente: BlackRock, a junio de 2025. Último rebalanceo 20 de mayo de 2025.

Sergio Aguirre

Associate | BlackRock | Wealth Sales

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

¹SCOT-FX/Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera: Scotia 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.

³Dólares: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.

⁴ETFs UCITS están domiciliados en Europa y acumulan dividendos, mientras que los 40 Act ETFs están domiciliados en Estados Unidos y distribuyen dividendos.

⁵Duración: Refleja la sensibilidad a movimientos en tasas de interés, a mayor duración, mayor sensibilidad.

⁶YTM: Tasa de rendimiento esperada si se mantienen los bonos a vencimiento dado el pago de cupones y principal.

⁷Diferencial 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.

⁸aranceles: 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.

⁹Big Beautiful Bill: O la Gran y Hermosa Ley, es una ley de conciliación presupuestaria aprobada por el 119.º Congreso de los Estados Unidos que contiene políticas fiscales y de gasto que constituyen el núcleo de la agenda del segundo mandato del presidente Donald Trump.

¹⁰Moody's: Es una empresa global de servicios financieros y una de las principales agencias de calificación crediticia.

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.

Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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 fotocoparse, 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.