

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX¹

Fecha de publicación: enero de 2026

Comentario trimestral

Cuarto 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	3.90	3.79	5.01	95

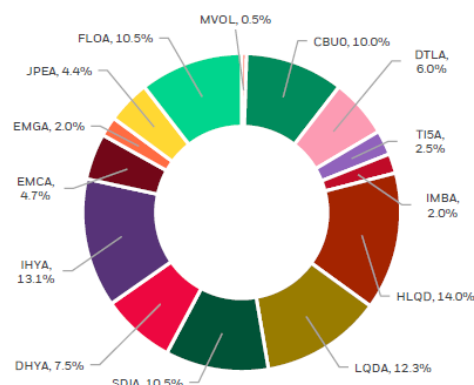
Posicionamiento vs último rebalanceo (18 Nov 2025)

ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
MVOL	Minimum Volatility	0.5%	0.0%	0.5%
IUAA	US Aggregate Bond	1.9%	-1.9%	0.0%
CBUO	Treasury Bond 7-10yr	11.5%	-1.5%	10.0%
DTLA	Treasury Bond 20+yr	6.0%	0.0%	6.0%
TISA	Tips 0-5 UCITS ETF	2.5%	0.0%	2.5%
IMBA	Mortgage Back Sec	2.0%	0.0%	2.0%
HLQD	USD Corp Bond Int Rate Hedg	14.9%	-0.9%	14.0%
LQDA	USD Corp Bond	13.0%	-0.7%	12.3%
SDIA	USD Short Dur Corp Bond	12.3%	-1.8%	10.5%
DHYA	USD High Yield Corp	6.5%	1.0%	7.5%
IHYA	USD High Yield Corp	11.0%	2.1%	13.1%
EMCA	USD EM Corp Bond	3.1%	1.6%	4.7%
EMGA	EM Local Gov Bond	1.3%	0.8%	2.0%
JPEA	USD EM Bond	3.2%	1.3%	4.4%
FLOA	USD Floating Rate Bond	10.4%	0.1%	10.5%

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
1MO	0.27	-1.62
YTD	6.92	-7.55
ITD anualizado	7.45	8.87

Asignación de Activos



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

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- El prolongado **cierre de gobierno**, la incertidumbre sobre la política monetaria y las **tasas de la Fed⁸** marcaron el mes de noviembre: el cierre de 43 días, el más largo en la historia de EE. UU.², terminó el 12 de noviembre, dejando a la Fed⁸ navegando en una “niebla de datos” por la falta de información clave sobre empleo e inflación.
- La **Fed⁸ concretó el recorte** de 0.25 puntos base en diciembre tras datos laborales mixtos: Aunque las minutas de octubre señalaban que el recorte “no estaba asegurado”, las probabilidades implícitas en el mercado pasaron de ~50% a casi 80% después del reporte de empleo de septiembre (119 mil nuevos puestos, con la tasa de desempleo subiendo a 4.4%), lo que finalmente llevó a la Fed⁸ a recortar tasas en su reunión de diciembre.
- **Contexto global:** inflación persistente y señales de política monetaria: la Eurozona⁹ mantuvo la inflación core¹⁰ en 2.4% y el BCE¹¹ sugirió que el ciclo de recortes podría estar cerca de terminar; en Japón, la inflación se mantuvo por encima del 3% y el gobierno aprobó un paquete de estímulos, mientras el Banco de Japón insinuó un posible aumento de tasas ante la debilidad del yen¹².

Comentario de Rebalanceo

- **Redujimos** nuestra exposición en **bonos del Tesoro y crédito grado de inversión**, así como nuestra duración. Específicamente US Aggregate¹³ (-1.9%), Treasury¹⁴ 7-10 años (-1.5%) y bonos corporativos de corta duración (-1.8%), esto para disminuir el riesgo asociado a movimientos de tasas en un contexto de curva volátil. En cuanto a la duración, nos mantenemos cerca de los 4 años, reflejando cautela ante la incertidumbre que existía en diciembre sobre el recorte por parte de la Fed⁸.
- **Incrementamos High Yield¹⁵** (+3.1% combinado en DHYA¹⁶ e IHYA¹⁶) y **bonos emergentes** (+1.6% EMCA¹⁶, +1.3% JPEA¹⁶) para capturar carry¹⁷ y spreads¹⁸ atractivos, aprovechando menor riesgo de default y señales de recuperación económica.
- **Mantuvimos posiciones defensivas:** Conservamos TIPS¹⁹ y MBS²⁰ para preservar protección ante inflación y estabilidad, equilibrando el portafolio frente a escenarios adversos mientras buscamos rendimiento ajustado por riesgo.

Fuente: BlackRock, a diciembre de 2025. Último rebalanceo 18 de noviembre 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.

²EE. 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 de América 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.

⁸Fed: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁹Eurozona: conjunto de Estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda oficial.

¹⁰Inflación core:

¹¹BCE o ECB: Banco Central Europeo.

¹²Yen: moneda oficial de Japón.

¹³US Aggregate Bond Index: Es un índice de mercado de bonos ponderado por capitalización de mercado de base amplia que representa bonos de grado de inversión a mediano plazo negociados en los Estados Unidos.

¹⁴Treasury: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

¹⁵High Yield: alto rendimiento.

¹⁶DHYA/IHYA/EMCA/JPEA/TIPS/MBS: Títulos Referenciados a Acciones Tracs Extranjeras (Spot)

¹⁷carry: es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversor vende una cierta divisa con una tasa de interés.

¹⁸spreads: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

¹⁹TIPS: son bonos emitidos por el Tesoro de Estados Unidos con vencimientos a cinco, diez o treinta años. Pagan una tasa de interés fija semestral, pero el monto de los intereses varía según los cambios en el valor del capital.

²⁰MBS: por sus siglas en inglés (Mortgage Backed Securities). Son bonos emitidos por un vehículo especial, fondo de titulización en España, respaldado por una determinada cartera de hipotecas cuyos flujos sirven para atender los pagos de dicho bono.

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 incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores. 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.sciotiabank.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.