

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX¹

Fecha de publicación: julio de 2026

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2026

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	3.72	2.29	5.03	75

Posicionamiento vs rebalanceo (24 June 2026)

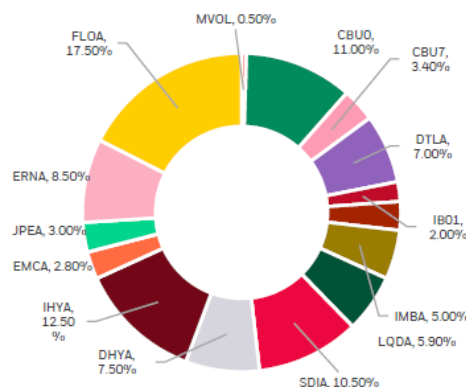
ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
MVOL	Minimum Volatility	0.50%	0.00%	0.50%
IUAA	US Aggregate Bond	0.00%	0.00%	0.00%
CBU0	Treasury Bond 7-10yr	11.20%	-0.20%	11.00%
CBU7	Treasury Bond 3-7yr	3.60%	-0.20%	3.40%
DTLA	Treasury Bond 20+yr	7.00%	0.00%	7.00%
IB01	Treasury Bond 0-1yr	2.00%	0.00%	2.00%
T15A	Tips 0-5 UCITS ETF	2.90%	0.00%	2.90%
IMBA	Mortgage Back Sec	5.00%	0.00%	5.00%
LQDA	USD Corp Bond	6.40%	-0.50%	5.90%
SDIA	USD Short Dur Corp Bond	10.50%	0.00%	10.50%
DHYA	USD High Yield Corp	7.60%	-0.10%	7.50%
IHYA	USD High Yield Corp	13.50%	-1.00%	12.50%
EMCA	USD EM Corp Bond	3.30%	-0.50%	2.80%
EMGA	EM Local Gov Bond	0.00%	0.00%	0.00%
JPEA	USD EM Bond	3.50%	-0.50%	3.00%
ERNA	USD Ultra Short Bond	5.50%	3.00%	8.50%
FLOA	USD Floating Rate Bond	17.50%	0.00%	17.50%

Fuente de información: BlackRock, al 30 de junio de 2026

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
MTD	0.38	1.15
1 YR	4.82	-3.05
ITD anualizado	6.50	6.34

Asignación de Activos



Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- Mayo fue un mes positivo para los mercados, con el sentimiento marcado por las expectativas de una posible desescalada del conflicto entre EE. UU.² e Irán⁸. El petróleo fue muy volátil, pero cerró a la baja, cayendo por debajo de \$100 dólares³ por barril tras cotizar sobre \$110 dólares³ gran parte del mes. La renta variable avanzó y los índices estadounidenses alcanzaron nuevos máximos del año; el S&P 500⁹ subió 5.3%, con las ganancias concentradas en semiconductores y compañías ligadas a la Inteligencia Artificial (IA).
- Los rendimientos del Tesoro subieron a lo largo de la curva ante mayores primas por plazo, incertidumbre inflacionaria por energía y menores expectativas de recortes de la Fed¹⁰, mientras los spreads¹¹ de crédito se estrecharon, revirtiendo por completo la ampliación de marzo. En EE. UU.², el CPI¹² de abril subió a 3.8% anual (su mayor ritmo desde inicios de 2023) y el corea 2.8%; el empleo se mantuvo estable (nóminas +115K¹³, desempleo al 4.34%). Los mercados incluso descuentan ~16 puntos base de alzas acumuladas a fin de 2026 (~50% de probabilidad de un alza).
- A nivel internacional, los bancos centrales enfrentaron un entorno más complejo por los riesgos inflacionarios ligados a la energía. Los rendimientos de la zona euro y Reino Unido¹⁴ cedieron levemente ante datos de inflación más suaves, aunque el BCE¹⁵ y el Banco de Inglaterra reconocieron haber debatido una política más restrictiva. El Banco de Japón mantuvo tasas, revisó a la baja el crecimiento y al alza la inflación, con un enfoque cauteloso hacia la normalización.
- Desempeño de mercado: el rendimiento del Tesoro a 10 años subió de 4.37% a 4.44% (máximo intradía ~4.67%), con una curva más plana (2s10s -7 puntos base, 5s30s -13 puntos base). La renta variable avanzó: Dow¹⁶ +2.93%, S&P 500⁹ +5.26% y Nasdaq¹⁷ +8.43%, impulsados por sólidos resultados y el crecimiento ligado a la IA. El VIX¹⁸ bajó de 16.89 a 15.32, liderando Tecnología, Consumo Discrecional y Salud.

Comentario de Rebalanceo

- Redujimos nuestra exposición en crédito grado de inversión, reconociendo que los spreads¹¹ de crédito se encuentran en niveles históricamente ajustados, lo que limita el beneficio marginal de mantener exposición adicional en esta clase de activos. De forma complementaria, redujimos modestamente la duración del portafolio en la exposición a bonos de gobierno, buscando mayor flexibilidad ante un entorno de tasas aún volátil e incierto.
- Incrementamos significativamente la exposición a estrategias de muy corta duración, que ofrecen yields¹⁹ atractivos con menor sensibilidad a movimientos de tasas, mayor diversificación y capacidad de adaptación ante cambios rápidos en las condiciones de mercado. Mantuvimos posiciones sólidas en estrategias de tasa flotante y en activos respaldados por hipotecas (MBS²⁰), que aportan rendimiento estable con baja duración.

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Moderamos de forma táctica nuestro sesgo hacia crédito de alto rendimiento y mercados emergentes, tomando utilidades ante spreads¹¹ ajustados, aunque conservamos posiciones estratégicas sustentadas en fundamentales crediticios sólidos, menor riesgo de default y un entorno macroeconómico más favorable con la inflación cediendo y perspectivas de crecimiento real robusto para 2026. Conservamos posiciones defensivas en TIPS²¹ y MBS²⁰ como ancla del portafolio, equilibrando la búsqueda de rendimiento con protección ante escenarios adversos.

Fuente: BlackRock, a junio 2026. Último rebalanceo 24 de junio de 2026.

Associate | BlackRock | Wealth Sales

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.

⁸Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.

⁹S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos de América.

¹⁰Fed: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

¹¹spreads: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

¹²CPI: Índice de los Precios al Consumidor.

¹³K: La "K" viene del griego kilo (que significa mil).

¹⁴Reino Unido: Nombre oficial Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.

¹⁵BCE o ECB: Banco Central Europeo.

¹⁶Dow: Dow Jones Industrial Average (DJIA) índice que mide el desempeño de las 30 mayores sociedades anónimas que cotizan en el mercado bursátil de Estados Unidos de América.

¹⁷Nasdaq: Es el acrónimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotation y es la segunda bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos de América.

¹⁸VIX: el índice VIX (Cboe Volatility Index), conocido como el "índice del miedo", mide la volatilidad esperada del mercado bursátil estadounidense (específicamente del S&P 500) para los próximos 30 días.

¹⁹yields: (rentabilidad) es una ratio bursátil que mide el rendimiento que obtiene el accionista por los dividendos recibidos en función de la cotización de la acción.

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.

²¹TIPS: 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.

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

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.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.