Scotia Fondos℠

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera[1]

SCOT-FX[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Comentario trimestral

Tercer 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 dólares**[3] con el objetivo de balancear y diversificar un portafolio tradicional mexicano.
- **Estrategia 100 % implementada a través de ETFs UCITS**[4] **de acumulación**, buscando generar ingreso alto a través de los cupones que se reinvierten.

Características:

	Duración[5] (años)	Duración de diferenciales de crédito (años)	YTM[6]	Diferencial de credito[7] en puntos base
Portafolio	3.69	2.28	5.75	84

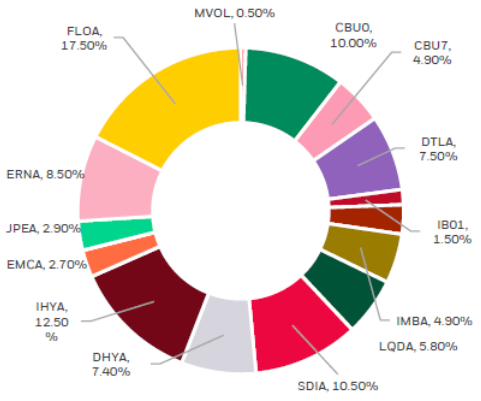
Posicionamiento vs rebalanceo (29 de septiembre 2026)

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	11.00%	-1.00%	10.00%
CBU7	Treasury Bond 3-7yr	3.40%	1.50%	4.90%
DTLA	Treasury Bond 20+yr	7.00%	0.50%	7.50%
IB01	Treasury Bond 0-1yr	2.00%	-0.50%	1.50%
TI5A	Tips 0-5 UCITS ETF	2.90%	0.00%	2.90%
IMBA	Mortgage Back Sec	5.00%	-0.10%	4.90%
LQDA	USD Corp Bond	5.90%	-0.10%	5.80%
SDIA	USD Short Dur Corp Bond	10.50%	0.00%	10.50%
DHYA	USD High Yield Corp	7.50%	-0.10%	7.40%
IHYA	USD High Yield Corp	12.50%	0.00%	12.50%
EMCA	USD EM Corp Bond	2.80%	-0.10%	2.70%
EMGA	EM Local Gov Bond	0.00%	0.00%	0.00%
JPEA	USD EM Bond	3.00%	-0.10%	2.90%
ERNA	USD Ultra Short Bond	8.50%	0.00%	8.50%
FLOA	USD Floating Rate Bond	17.50%	0.00%	17.50%

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
MTD	-2.04	3.47
1 YR	0.30	-1.56
ITD anualizado	5.11	6.02

Asignación de Activos



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

Scotia Global Asset Management℠

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera[1]

Comentario de mercado

- Septiembre estuvo marcado por una fuerte reevaluación de las tasas de interés globales, ya que datos resilientes, una inflación persistente y una Reserva Federal más restrictiva llevaron los rendimientos de los bonos a nuevos máximos del ciclo. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró cerca de 5.3% y el de 30 años se aproximó a 5.7%, ambos cerca de máximos de dos décadas. Los rendimientos gubernamentales de largo plazo aumentaron en los principales mercados desarrollados, ante expectativas de que las tasas de política monetaria permanezcan restrictivas por más tiempo, mientras mayores tasas de descuento afectaron el sentimiento de riesgo.
- El IPC[8] general aumentó 0.4% mensual en agosto (3.4% interanual), mientras el crudo Brent[9] se aproximó a $100 por barril. El IPC[8] subyacente avanzó 0.29% (2.45% interanual), con fortaleza en servicios y una moderación gradual de la inflación de vivienda. El informe reforzó la perspectiva de que la inflación permanece por encima del objetivo de largo plazo de la Fed[10].
- Fuera de EE. UU.[2], los rendimientos alcanzaron máximos de varias décadas: el bono de Japón a 10 años llegó a 3.10%, el de Francia a 10 años se situó cerca de 5.00% (máximo desde 2002) y el gilt del Reino Unido a 30 años superó 6.00% por primera vez desde 1998. La inflación persistente, la elevada emisión fiscal y una actividad superior a lo esperado impulsaron el movimiento.
- El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió 53 puntos base, hasta 5.28% desde 4.75%, con ventas concentradas en el tramo intermedio de la curva, ante datos resilientes y una débil demanda en una subasta a cinco años. El diferencial 2s10s[11] se mantuvo sin cambios, mientras que el 5s30s[12] se estrechó 18 puntos base, reflejando un mayor aumento de los rendimientos de menor plazo.

Comentario de Rebalanceo

- Reposicionamos la exposición a la curva de bonos del Tesoro: redujimos 1.00% en el tramo de 7-10 años (CBU0[13], a 10.00%) y 0.50% en el de 0-1 año (IB01[13], a 1.50%), e incrementamos 1.50% en el tramo de 3-7 años (CBU7[13], a 4.90%) y 0.50% en el de 20+ años (DTLA[13], a 7.50%). En conjunto, la exposición a Treasuries[14] aumentó 0.50%, aprovechando niveles de rendimiento cercanos a máximos de dos décadas tras el movimiento de tasas de septiembre.

- Financiamos este incremento con recortes marginales de 0.10% en activos de diferencial: crédito corporativo grado de inversión (LQDA[13], a 5.80%), alto rendimiento (DHYA[13], a 7.40%), deuda corporativa y soberana de mercados emergentes (EMCA[13], a 2.70%; JPEA[13], a 2.90%) y valores respaldados por hipotecas (IMBA[13], a 4.90%), ante diferenciales de crédito que permanecen en niveles ajustados.

- Mantuvimos sin cambios las posiciones en tasa flotante (FLOA[13], 17.50%), alto rendimiento (IHYA[13], 12.50%), corporativos de corta duración (SDIA[13], 10.50%), bonos de ultra corto plazo (ERNA[13], 8.50%), TIPS (TI5A[13], 2.90%) y mínima volatilidad (MVOL[13], 0.50%), que continúan como ancla de ingreso del portafolio con baja sensibilidad a movimientos de tasas.

Fuente: BlackRock, a septiembre 2026. Último rebalanceo 29 de septiembre de 2026.

Associate | BlackRock | Wealth Sales

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera[1]

[1]SCOT-FX/Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera: Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.
[2]EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.
[3]Dólares: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.
[4]ETFs UCITS están domiciliados en Europa y acumulan dividendos, mientras que los 40 Act ETFs están domiciliados en Estados Unidos de América y distribuyen dividendos.
[5]Duración: Refleja la sensibilidad a movimientos en tasas de interés, a mayor duración, mayor sensibilidad.
[6]YTM: Tasa de rendimiento esperada si se mantienen los bonos a vencimiento dado el pago de cupones y principal.
[7]Diferencial 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.
[8]IPC: Índice de Precios y Cotizaciones es un indicador del mercado accionario en su conjunto.
[9]Brent: es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
[10]Fed: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.
[11]2s10s: diferencial entre los bonos a 10 y 2 años.
[12]5s30s: diferencial entre los bonos a 30 y 5 años.
[13]CBUO/IB01/CBU7/DTLA/LQDA/DHYA/EMCA/JPEA/IMBA/FLOA/IHYA/SDIA/ERNA /TI5A/ MVOL: Títulos Referenciados a Acciones Tracs Extranjeras (Spot)
[14]Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

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 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.