

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

## SCOT-FX

Fecha de publicación: julio 2024

## Comentario trimestral

Segundo trimestre 2024

### Portafolio:

- Portafolio 100% deuda internacional que invierte en bonos del tesoro EE.UU.<sup>2</sup>, corporativos con grado de inversión y sin grado de inversión, valores respaldados por hipotecas de los EE.UU. (conocidos como MBS) y 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 portafolio tradicional mexicano.
- Estrategia 100% implementada a través de ETFs UCITS de Acumulación<sup>3</sup>, buscando generar ingreso alto a través de los cupones que se reinvierten.

### Características:

	Duración <sup>4</sup> (años)	Duración de diferenciales de crédito (años)	YTM <sup>5</sup> (%)	Diferencial de credito <sup>6</sup> (bps)
Portafolio	3.33	4.69	5.89	85

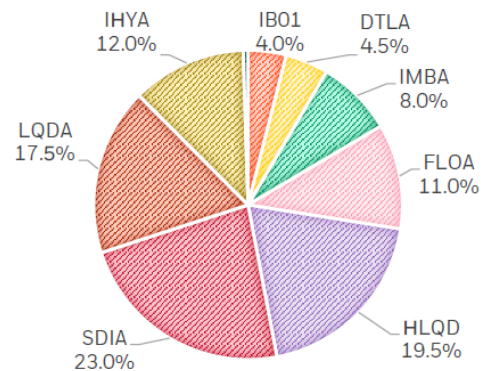
### Posicionamiento vs último rebalanceo

ETF	Nombre	Iniclal	Trades	Final
DTLA	Treasury Bond 20+yr	4.50%	3.00%	1.50%
FLOA	Floating Rate Bond	11.00%	5.00%	6.00%
HLQD	Corp Bond Interest Rate Hedged	19.50%	0.00%	19.50%
IB01	Treasury Bond 0-1yr	4.00%	4.00%	0.00%
IHYA	High Yield Corp Bond	12.00%	0.00%	12.00%
IMBA	US Mortgage Backed Securities	8.00%	0.00%	8.00%
LQDA	Corp Bond (Longer Duration)	17.50%	-12.50%	30.00%
SDIA	Short Duration Corp Bond	23.00%	0.00%	23.00%
MVOL	MSCI World Minimum Volatility	0.50%	0.50%	0.00%

### Desempeño Portafolio

Retornos <sup>7</sup> %	USD	MXN
<b>1MO</b>	<b>0.77</b>	<b>8.05</b>
<b>YTD</b>	<b>1.17</b>	<b>9.25</b>
<b>ITD</b>	<b>5.84</b>	<b>10.47</b>

### Asignación de Activos



# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

## Comentario de mercado

- En mayo de 2024, las tasas nominales a 10 años en EE. UU.<sup>2</sup> terminaron el mes en un 4.5%, disminuyendo desde el 4.63% en abril. En el mercado laboral, el cambio en la nómina de empleados no agrícolas experimentó un cambio dramático hacia abajo, con un aumento de 175 mil, en comparación con el aumento del mes anterior de 303 mil. En términos de empleo, mayo vio un ligero aumento en la tasa de desempleo, que subió al 3.9%, mientras que la tasa de participación se mantuvo estable en el 62.7%.
- El informe de la inflación de abril mostró una inflación general del 0.31% mensual y del 3.36% anual, con la inflación subyacente bajando de una racha de 3 meses de ganancias del 0.4% a un 0.29% mensual y un 3.61% anual. La desaceleración de abril en la inflación subyacente fue impulsada principalmente por una notable desaceleración en los servicios de transporte.
- El FOMC<sup>7</sup> mantuvo la tasa objetivo de los fondos federales sin cambios en el 5.25-5.5%, ya que el presidente Powell<sup>8</sup> enfatizó la necesidad de mayor confianza en la trayectoria de la inflación.
- Fuera de Estados Unidos, en la zona euro, el BCE<sup>9</sup> mostró estarse preparando para tener recortes a las tasas, y Lagarde<sup>10</sup> reiteró su independencia de las posturas de la FED<sup>11</sup>, sin embargo, las expectativas en torno a los recortes de tasas se han ralentizado a medida que ciertos datos impresos se recuperaron, como los PMI<sup>12</sup> de la zona Euro, que rebotaron, y la velocidad de la desinflación sigue siendo incierta. Se espera que el BCE<sup>9</sup> se mueva más gradualmente este año, pronosticando recortes de 25 puntos básicos en cada reunión.

## Comentario de Rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.<sup>2</sup>:** Se añadieron Bonos del Tesoro de +20 años; sin embargo, debido a la adición de bonos del Tesoro de 0-1 años, balanceamos el riesgo/retorno, logrando mantener similar la duración del portafolio (3.39 en enero vs 3.33 en junio), pero con un mayor yield<sup>13</sup> de 5.90%.
- **Valores respaldados por hipotecas:** Se mantuvo la asignación a valores respaldados por hipotecas; los diferenciales están arriba del promedio a largo plazo y por lo que el nivel de rendimiento frente al riesgo es apropiado.
- **Crédito:** Se disminuyó el crédito corporativo de mayor duración, con lo que se fondeó el aumento en bonos de tasa flotante, así como el resto de deuda; adoptando una postura más selectiva en nuestra posición de riesgo ya que los spreads tanto de grado de inversión como high yield<sup>14</sup> están ajustados.
- **Bonos Gubernamentales No Estadounidenses:** Mantenemos sin exposición a bonos de emergentes; en favor de emisores de mejor calidad y Bonos del Gobierno de EE. UU.<sup>2</sup> Cuidando la calidad crediticia del portafolio.

Sergio Aguirre

Associate | BlackRock | Wealth Sales

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

<sup>2</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>3</sup>ETFs UCITS están domiciliados en Europa y acumulan dividendos, mientras que los 40 Act ETFs están domiciliados en Estados Unidos y distribuyen dividendos.

<sup>4</sup>Duración: Refleja la sensibilidad a movimientos en tasas de interés, a mayor duración, mayor sensibilidad.

<sup>5</sup>YTM: Tasa de rendimiento esperada si se mantienen los bonos a vencimiento dado el pago de cupones y principal.

<sup>6</sup>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

<sup>7</sup>FOMC o Comité de Operaciones de Mercado Abierto (Federal Open Markets Committee, FOMC), es la rama del Banco de la Reserva Federal responsable de tomar las decisiones de política monetaria a corto y largo plazo.

<sup>8</sup>Jerome Hayden Powell: Es el decimosexto presidente de la Reserva Federal, y se desempeña en ese cargo desde febrero de 2018.

<sup>9</sup>BCE o ECB: Banco Central Europeo.

<sup>10</sup>Christine Madeleine Odette Lagarde: Presidenta del Banco Central Europeo

<sup>11</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>12</sup>PMI (Purchasing Managers' Index): Índice de Gestores de Compras, es un indicador macroeconómico que pretende reflejar la situación económica de un país basándose en los datos recabados por una encuesta mensual de sus empresas más representativas que realizan los gestores de compras.

<sup>13</sup>Yield: (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.

<sup>14</sup>High Yield: son aquellos emitidos por países o empresas que han recibido una baja calificación por parte de las agencias de evaluación de riesgos y tienen que pagar un interés más alto al inversor porque está asumiendo más riesgo al comprarlos.

## 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 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](http://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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.