

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

## SCOT-FX

Junio de 2021 (Fecha de publicación)

## Rebalanceo

Rebalanceo Junio 21

### Temas a resaltar

Mantenemos la convicción en nuestra tesis de reflación amplia, respaldada por esfuerzos de vacunación exitosos, la flexibilización de los mandatos de distanciamiento social y los impulsos de estímulo de la Reserva Federal y el gobierno de EE. UU.<sup>2</sup> Estos factores pueden proporcionar un poderoso impulso para las empresas en una posición más favorable para aprovechar el regreso a la normalidad y la demanda contenida de los consumidores. Mantener las exposiciones en deuda de alto rendimiento de EE. UU.<sup>2</sup> ejemplifica este punto de vista.

Los diferenciales crediticios corporativos están históricamente apretados, pero dada la mejora de la situación económica y el contexto de políticas acomodaticias, no esperamos que los diferenciales se amplíen significativamente o que se aceleren los defaults. Aunque parece improbable un mayor ajuste de los diferenciales crediticios, en nuestra opinión, es probable que se sigan pagando los cupones. Las tasas parecen haberse estabilizado después de un feroz movimiento alcista a principios de año, pero el riesgo sigue siendo modestamente alcista en el futuro. Como resultado, creemos que los activos crediticios de mayor riesgo y mayores ingresos deberían superar a las emisiones de mayor calidad. Estos puntos de vista apoyan la decisión de mantener la mezcla actual de duración relativamente baja con un enfoque en activos de crédito.

Los diferenciales en dólares de la deuda de los mercados emergentes siguen pareciendo atractivos en términos relativos. Creemos que valuaciones más baratas justifican sumar a estos activos; no solo respaldan el potencial de ingresos adicionales, sino que también impulsan la diversificación del portafolio. Si bien reconocemos los riesgos adicionales asociados con estos activos (riesgos potenciales de bajo rendimiento económico de los

### BlackRock

BlackRock es la gestora de activos más grande del mundo. Administra 7.43 billones de activos a nivel global, aproximadamente 150 mil millones en Latinoamérica y 72 mil millones en México.

Dos terceras partes de los activos administrados globalmente están relacionados con inversiones para el retiro, y en el caso de México, la mitad de los recursos.

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

mercados emergentes; resurgimiento del coronavirus en algunas regiones), creemos que estos riesgos no superan los beneficios potenciales que estos activos podrían aportar a la estrategia.

En general, creemos que el portafolio está posicionado de forma óptima para nuestras perspectivas, por lo que preferimos no realizar ningún ajuste para este trimestre.

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.**<sup>2</sup>: Nos mantenemos sin exposición a los bonos del Tesoro de EE. UU.<sup>2</sup> en el modelo, ya que favorecemos exposiciones en crédito bajo la perspectiva de reactivación económica. Los bonos del Tesoro se han caracterizado por ser un contrapeso en el portafolio, pero ahora preferimos mantener duración en tasa de interés a través de una mayor exposición crediticia.
- **Valores respaldados por hipotecas:** Mantenemos nuestra exposición a valores respaldados por hipotecas en el modelo con el fin de proveer un balance ante las exposiciones en deuda de mercados emergentes y crédito, particularmente high yield<sup>5</sup>.
- **Crédito:** Mantenemos nuestras asignaciones bajo una perspectiva más favorable a generar retornos por ingreso a través de bonos tanto de crédito grado de inversión como high yield<sup>5</sup>. A medida que se mantiene una tendencia en la recuperación económica y anticipando que se mantenga la dinámica de estímulos monetarios y fiscales junto con el desarrollo de programas de vacunación, vemos una oportunidad de mantenernos a favor de una sobreponderación en crédito relativa al riesgo en tasas de interés.
- **Bonos de Gobierno fuera de EE. UU.**<sup>2</sup>: El nivel de prima por riesgo observado en los mercados emergentes sigue vigente con nuestra búsqueda por niveles superiores de ingreso de acuerdo al objetivo del portafolio. Por lo anterior, se mantiene una asignación considerable en deuda de mercados emergentes mientras se busca mantener un balance en el riesgo con las posiciones en valores respaldados por hipotecas y crédito grado de inversión.

El tradicionalmente lluvioso mes de abril trajo consigo una tormenta de liquidez, cortesía de consumidores con mucho efectivo y vacunados buscando volver a involucrarse en el comercio del mundo real y una Reserva Federal ultra acomodaticia firmemente comprometida con el estímulo continuo. Empapados por una avalancha de dólares, la economía y los mercados de activos de riesgo de EE. UU.<sup>2</sup> brillaron: el PIB<sup>3</sup> del primer trimestre alcanzó una tasa anualizada del 6.4%, el desempleo alcanzó un mínimo posterior post pandemia, Nueva York y California anunciaron planes de reapertura y los diferenciales de crédito se ajustaron a niveles cerca de los mínimos históricos. La fuerte subida de tasas de interés, que desorientó a muchos inversionistas a principios de año, se enfrió considerablemente. A pesar de la mejora en los datos económicos, la curva de rendimiento se aplanó a medida que las tasas más altas de los bonos del Tesoro de EE. UU.<sup>2</sup> atrajeron a instituciones sedientas de rendimiento. Las preocupaciones de Covid<sup>4</sup> derivadas de un aumento alarmante de casos en ciertos mercados emergentes dieron a las tasas una razón adicional para bajar, siendo los activos de larga duración los que más se beneficiaron. A pesar de la cautela en el frente Covid<sup>4</sup> y las crecientes tensiones entre Rusia y Ucrania, un escenario de crecimiento global estructuralmente positivo ayudó a mitigar cualquier debilidad en los bonos de mercados emergentes, que repuntaron hacia finales del mes de abril.

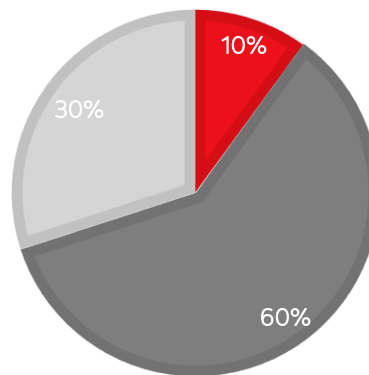
# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

El portafolio produjo un rendimiento total positivo durante el periodo, con las principales exposiciones contribuyendo al rendimiento positivo siendo las de mayor duración, especialmente los bonos de mercados emergentes y de alto rendimiento. El único detractor para el rendimiento fue la exposición a los bonos de tasa flotante, los cuales batallaron frente a la caída en tasas durante el período.

## PORTAFOLIO SCOT-FX<sup>1</sup> – ACTUALIZACIÓN TÁCTICA

### SCOT-FX

- Títulos respaldados por Activos (ABS)
- Crédito
- Bonos del Gobierno exEE.UU.



	Desviación Estándar	4%
	Gasto Promedio Ponderado	0%
	Duración	5.09
	Bonos del Tesoro de EE.UU.	0
	Títulos respaldados por Activos (ABS)	10%
	Crédito	60%
	Bonos del Gobierno ex-EE.UU.	30%

Los Modelos de Ingreso Objetivo son portafolios de renta fija que buscan tener un perfil riesgo/retorno mayor de aquel del índice Barclays US Aggregate Bond Index. Los modelos están diseñados para auxiliar a los inversionistas y a sus asesores de inversión a replantearse sus principales asignaciones de una forma eficiente. Estos modelos se optimizan de forma trimestral con la intención de servir como herramientas que auxilien a los asesores de inversión para diseñar estrategias que le ayuden a sus clientes a obtener determinados objetivos de inversión, administrando el riesgo total de las inversiones. Si los inversionistas están ahorrando para su futuro o están cerca de su retiro, sus asesores deberán trabajar con ellos a fin de seleccionar un portafolio de inversión de renta fija que adecuadamente se ajuste sus necesidades financieras. Los rendimientos del índice son para fines ilustrativos únicamente y no representan el desempeño real de los ETF iShares. Los rendimientos del desempeño del índice no reflejan comisiones por administración, costos de operación o gastos. Los índices no se administran y no se puede invertir directamente en un índice. El inversionista y su asesor deberán determinar la asignación inicial de inversión y cualesquiera de sus ajustes o rebalancesos subsecuentes.

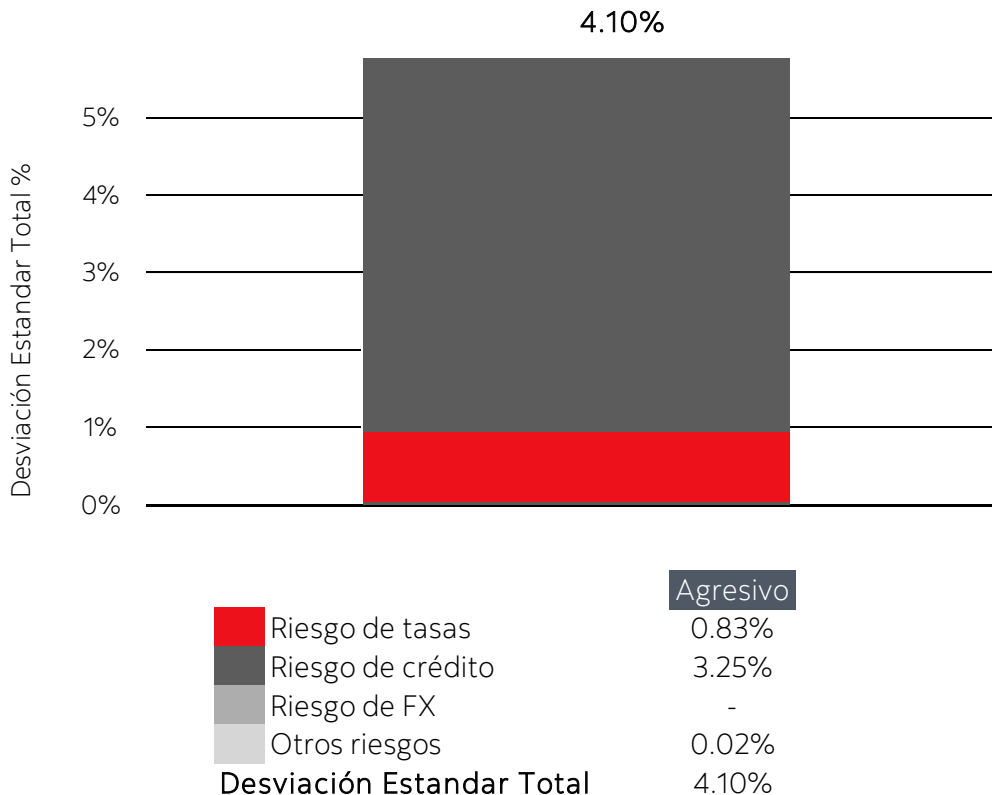
# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

Ticker	Asignación	Actual	Anterior	Cambio
IMBA	iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	10.00%	10.00%	0.00%
SDIA	iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF USD (Acc)	9.00%	9.00%	0.00%
LQDA	iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	8.00%	8.00%	0.00%
HLQD	iShares \$ Corp Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF USD (Acc)	13.00%	13.00%	0.00%
IHYA	iShares \$ High Yield <sup>5</sup> Corporate Bond UCITS ETF Acc	30.00%	30.00%	0.00%
JPEA	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF Acc	30.00%	30.00%	0.00%

Esta información no debe considerarse como asesoría de inversión, investigación o recomendación de BlackRock respecto de (i) los ETFs iShares, (ii) el uso o idoneidad del portafolio modelo o (iii) cualquier valor en particular. Sólo un inversionista y su asesor financiero conocen suficientemente sus circunstancias como para tomar una decisión de inversión.

## DESVIACIÓN ESTÁNDAR POR FACTOR DE CONTRIBUCIÓN POR RIESGO

Estos portafolios de renta fija buscan cumplir su objetivo de ingreso con la óptima cantidad de riesgo (desviación estándar) mediante la diversificación en una amplia variedad de factores que puedan repercutir sobre las inversiones de renta fija, tales como las tasas de interés, los diferenciales de crédito y las divisas extranjeras. Esta gráfica muestra la contribución de los factores de riesgo individuales al riesgo total de cada cartera, haciendo uso del sistema para la administración de riesgos, Aladdin, propiedad de BlackRock.



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

## EXPOSICIÓN A RIESGO –BETAS

Las betas en estos portafolios son estimados basados en los subyacentes y la exposición a los factores de riesgo. Tienen el propósito de alcanzar las relaciones de largo plazo esperadas y ofrecer comparaciones relativas. Una beta positiva indica una tendencia de movimiento en la misma dirección que el índice de referencia, mientras que una beta negativa indica que el portafolio y el índice de referencia tienden a moverse en direcciones opuestas.

	Agresivo
Beta vs. Bonos Tesoro 10 años	-1.44
Beta vs. inflación esperada 2 años	1.16
Beta vs. spreads grado de inversión	-6.57
Beta vs. S&P 500	0.14
Beta vs. USDX (US Dollar Currency Index)	-0.24

El rendimiento pasado no garantiza rendimientos en el futuro.

Esta información no debe considerarse como asesoría de inversión, investigación o recomendación de BlackRock respecto de (i) los ETFs iShares, (ii) el uso o idoneidad del portafolio modelo o (iii) cualquier valor en particular. Sólo un inversionista y su asesor financiero conocen suficientemente sus circunstancias como para tomar una decisión de inversión.

# 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>EE.UU.: Estados Unidos de América.

<sup>3</sup>PIB: El Producto Interno Bruto, es una medida del valor de la actividad económica de un país. Básicamente calcula cual fue la producción en bienes y servicios que se hizo en un periodo de tiempo específico, generalmente en un trimestre o en un año, en las fronteras de un país.

<sup>4</sup>Covid-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

<sup>5</sup>High yield: Nos referimos a 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 garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.