



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Renta Fija
Scotia**

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2018

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2018

Las noticias derivadas de las medidas que toma el gobierno de los Estados Unidos en relación con el comercio internacional son las que han predominado a lo largo de todo el trimestre, independientemente de si se trata de anuncios, medidas reales o simples especulaciones.

En el mismo orden con que se anunciaron, la imposición de aranceles a insumos con el aluminio y el acero fueron las primeras en ser implementadas aunque con excepciones temporales, para luego dar paso a una cobertura mucho mayor de productos que han afectado a bloques económicos mucho más grandes, donde se destacan la Unión Europea y China. Las respuestas de las contrapartes no se han hecho esperar, y este ambiente de confrontación provoca demasiada incertidumbre, máxime cuando medidas implementadas son puestas a revisión con posterioridad. De cualquier forma que sea, los resultados sobre la economía real no son inmediatos.

El anterior evento se lleva a cabo en medio del proceso de aumento de tasas de interés por parte del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que en el primer semestre del año ya ha subido en 50 puntos base la tasa de fondos federales y se espera, al menos, un aumento más en el segundo semestre. Los directores del ente emisor se amparan en datos firmes de la economía y bajas presiones inflacionarias, y en algunos círculos de opinión se está esperando que este proceso abarque, incluso, todo el año 2019.

Por su lado, las autoridades monetarias de Europa siguen sin variar tasas de interés, tanto en por el lado del Banco Central Europeo como del Banco de Inglaterra, pero ya se comenta con cada vez más fuerza que los estímulos monetarios tienen espacio para empezar a reducirse y no debería sorprender que en el segundo semestre del año, las tasas de interés registren un avance.

En Asia, se siguen publicando datos que indican que la economía china está ganando tracción y podría, al menos, igualar el crecimiento registrado el año pasado, pero los riesgos de endeudamiento privado se mantienen, lo cual llama la atención pues la demanda por bienes y servicios en China tienen un efecto que trasciende sus fronteras.

Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2018

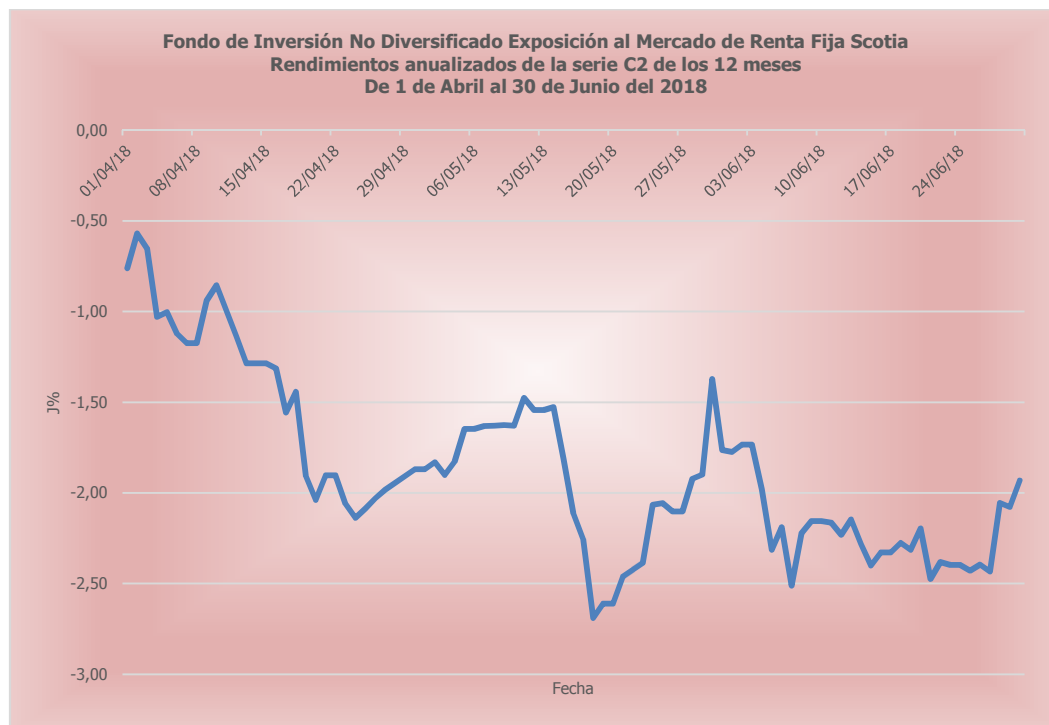
Durante el trimestre se ha mantenido la tendencia al alza en los rendimientos de los instrumentos de renta fija, algo que se apoya en lo actuado por el Comité de Mercado Abierto del Banco Federal de la Reserva de los Estados Unidos, que en sus sesiones de marzo y abril ha decretado alza de la tasa de fondos federales y se deja entrever que aún faltan más aumentos en lo que resta del año.

El bajo nivel de la inflación en los Estados Unidos es una variable vital para pensar en la racionalidad de esta expectativa, pues mientras no existan presiones fuertes para que las tasas reales deban caigan por motivo de la pérdida de valor del dinero, el plan de la FED debería transcurrir sin sobresaltos. De cualquier manera, el ambiente de alza de tasas seguirá afectando negativamente el precio de los bonos aunque su calidad de crédito no haya variado.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). El Fondo invierte principalmente en los siguientes títulos de renta fija: Gobierno USA de largo plazo, Gobierno USA de mediano plazo, Gobierno USA de corto plazo, Bonos protegidos contra la inflación (TIPS), Bonos de largo plazo, Bonos de mediano plazo, Bonos de corto plazo, Bonos ultra cortos, Bonos high yield, Bonos Multisector, Bonos Mundiales y Bonos de Mercados Emergentes.

Objetivo del Fondo



El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el mediano plazo.

Por *Exposición* al Mercado de Renta Fija se entiende que se da tanto por la inversión directa en títulos de renta fija, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (bonos) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado de deuda.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Scotia Fondos Sociedad de Fondos de Inversión es BN Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

15 de Abril de 2010

Tipo de Fondo

Abierto.
De Crecimiento.
Seriado C1, C2, C3, C4
Cartera no especializada
Participaciones suscritas y redimidas en Dólares de los Estados Unidos de América.
Administrado por Scotia Fondos Sociedad de fondos de Inversión, S.A.

Dirección de la Sociedad Administradora

Edificio Scotiabank 1, tercer piso, Entrada al Bulevar de Rohrmoser.
Apartado postal: 12397-1000 San José
Apartado electrónico: scotia.fondos@scotiabank.com
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Junio 2018

Serie	Valor de participación
C1	1,014928656532
C2	1,034347856955

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2018	Porcentaje 31/03/2018
Scotiabank US Dollar Fund	6.479.407,15	75,67%	68,53%
Efectivo	1.138.372,69	13,29%	21,43%
Southern Cooper Co.	312.130,88	3,65%	3,32%
Swire Pacific Mtn. Finance	309.469,25	3,61%	3,30%
Grupo Bimbo	308.353,84	3,60%	3,29%
Otros Activos	15.297,05	0,18%	0,13%
TOTAL	8.563.030,86	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.479.407,15	68,53%
Efectivo	1.138.372,69	21,43%
Bonos	929.953,97	9,92%
Otros Activos	15.297,05	0,13%
TOTAL	8.563.030,86	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1.00
C2	\$50,001.00
C3	\$495,001.00
C4	\$995,001.00

Tablas de rendimientos al 30 de Junio de 2018

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	-2,18%	0,78%
C2	-1,93%	0,78%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f3

Indicadores de riesgo

	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	4,50	2,13	4,29	2,41
Duración modificada:	4,49	2,10	4,28	2,37
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,24%	0,15%	0,21%	0,80%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,19	0,98	1,09	0,56
C2	1,19	0,98	1,10	0,56

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-1,12	2,79	-1,02	5,74
C2	-0,91	2,79	-0,79	5,74

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,96
C2	1,45	0,96

El fondo incurrió en los siguientes gastos adicionales durante el trimestre:

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

scr-AAAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente.

scr-AAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno.

scr-Af: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una buena seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel Bueno.

scr-BBBf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan suficiente seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Satisfactorio.

Notas a considerar

dnd: datos no disponibles.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Definiciones

Duración: Vencimiento promedio del portafolio medido en años. Cada elemento conformante de cada uno de los bonos (cupones y/o pagos de principal) pondera individualmente su plazo al vencimiento según su valor actual.

Duración Modificada: Medida de sensibilidad que indica la variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono o portafolio como reacción ante cambios en las tasas de interés del mercado en los plazos de referencia.

Plazo de permanencia de Inversionistas: Período durante el cual una persona

mantiene una determinada inversión.

Coefficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Desviación estándar: Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Rendimiento ajustado por riesgo: Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.