



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2018

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2018

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su previsión de crecimiento global (3,9%) para 2018 y 2019, destacando los efectos de los recortes de impuestos en Estados Unidos que elevarán la inversión en la principal economía mundial y ayudarán a sus mayores socios comerciales.

Al mes de Marzo 2018, la tendencia registrada para los principales indicadores económicos de Estados Unidos sugiere expectativas favorables en esa economía para el presente año. El crecimiento anualizado en los últimos tres trimestres en los Estados Unidos se situó de media en el 2,9%, lo que supone la tasa más elevada en tres trimestres desde el primer trimestre de 2015 (3,5%). El Departamento del Trabajo informó que el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos registró un incremento interanual de 2.2% respecto al mismo período del año anterior, debido a que las familias pagaron más por vivienda, vestimenta y seguros de vehículos, aunque se obtuvo una ligera desaceleración mensual en comparación a enero. La tasa de desempleo en Estados Unidos se ha mantenido sin cambios en Marzo por sexto mes consecutivo a una tasa de 4.1%. Esta tasa de desempleo se encuentra en el nivel más bajo desde el año 2000.

De acuerdo con lo esperado por el mercado, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció un incremento de 25 puntos base a su tasa clave de interés en la sesión del Comité de Mercado Abierto del mes de Marzo, cumpliendo con las expectativas de los mercados y realizando así el primer ajuste del presente año. El Comité decidió, elevar sus tasas de interés de referencia entre el 1,50% y el 1,75%.

En lo que respecta al mercado bursátil, los primeros meses del año registraron alta volatilidad, en particular en los meses de Enero y Marzo. En Enero la principal caída se dio por la oleada de ventas que se vivió en las principales bolsas, arrastrando fuertes pérdidas al retroceder el índice Dow Jones un 4.6%, lo que supone su mayor caída porcentual desde 2011. Mientras que para el mes de Marzo, las principales bolsas cayeron cuando Estados Unidos anunció aranceles sobre la importación de 1.300 productos chinos por valor de \$50.000 millones y China ha contratacado poniendo sobre la mesa su propia lista, por una suma similar.

Por su parte, la actualización de previsiones del FMI muestra una recuperación en el crecimiento económico para la Zona del euro de tres décimas para el bienio 2018-2019, (2,2% y 2,0%, respectivamente), debido a una mejora en la demanda interna, mientras que para Japón, el organismo internacional prevé

crecimientos de 1,2% para 2018 (0,5 p.p. más de lo proyectado anteriormente) y 0,9% para 2019 (una décima más), por mayor demanda externa.

En cuanto a las economías emergentes, el FMI mantiene sin cambio la perspectiva de crecimiento de 4,9% para 2018 y 5,0% para 2019. China crecería 6,6% en 2018, sustentada en la consolidación de las medidas de política económica orientadas a impulsar la demanda interna.

Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2018

Tal y como se esperaba, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos decretó un aumento en la tasa de fondos federales, que ahora puede alcanzar un nivel máximo de 1,75%. El mercado espera un par de aumentos más en lo que queda del año, pero no se descarta que pueden ser hasta tres.

Con este aumento de tasas, no es de extrañar que los precios de los bonos hayan mostrado un nuevo período de caída, afectando negativamente a todos los fondos de inversión concentrados en renta fija y expuestos a un mercado que realiza ajustes de forma eficiente. El rendimiento a de los últimos 360 días de la serie C2 cerró el trimestre en terreno negativo cercano al -0,75%.

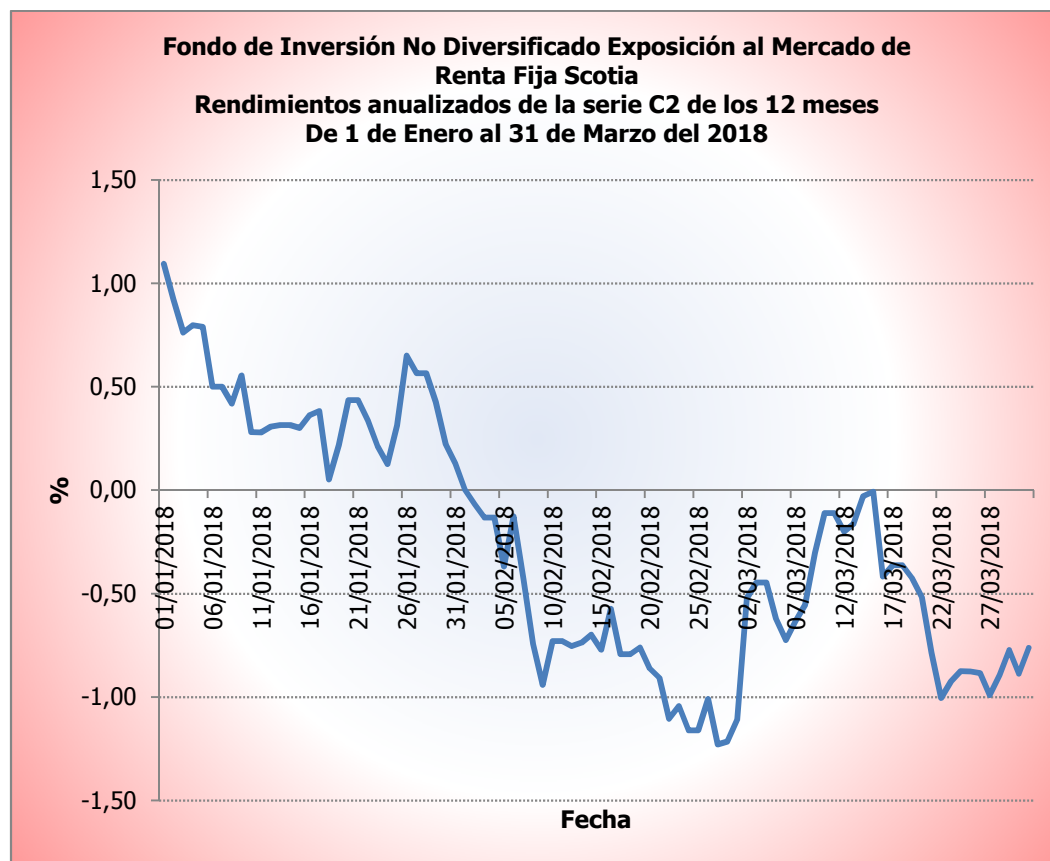
La disminución en el plazo al vencimiento del portafolio se seguirá propiciando en las próximas semanas para minimizar el efecto de las alzas de tasas de interés, pero el panorama para la renta fija sigue siendo muy conservador para lo que queda del año 2018, al menos.

No obstante lo expuesto anteriormente, los efectos de búsqueda de refugio en momentos de alta volatilidad en los mercados (tal y como ha ocurrido en el primer trimestre del año) abre ventanas de oportunidad para lograr ganancias puntuales, motivo por el cual mantener los activos de renta fija como punto de diversificación cobra sentido a pesar de esa expectativa conservadora.

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 31 de Marzo 2018

Serie	Valor de participación
C1	1,017786479802
C2	1,036614022528

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2018	Porcentaje 31/12/2017
Scotiabank US Dollar Fund	6.477.787,30	68,53%	64,89%
Efectivo	2.025.461,63	21,43%	24,66%
Southern Cooper Co.	313.858,55	3,32%	3,45%
Swire Pacific Mtn. Finance	312.050,12	3,30%	3,41%
Grupo Bimbo	311.373,50	3,29%	3,42%
Otros Activos	12.290,12	0,13%	0,17%
TOTAL	9.452.821,23	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.477.787,30	68,53%
Efectivo	2.025.461,63	21,43%
Bonos	937.282,18	9,92%
Otros Activos	12.290,12	0,13%
TOTAL	9.452.821,23	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 31 de Marzo de 2018

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	-1,01%	2,06%
C2	-0,76%	2,06%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f3

Indicadores de riesgo

	mar-18		dic-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	4,29	2,41	4,38	2,36
Duración modificada:	4,28	2,37	4,37	2,32
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,21%	0,80%	0,32%	0,17%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	mar-18		dic-17	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,09	0,56	1,20	0,43
C2	1,10	0,56	1,20	0,43

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	mar-18		dic-17	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-1,02	5,74	-0,82	7,39
C2	-0,79	5,74	-0,61	7,39

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	720,00

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.

Coeficiente 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.