

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 31 de Diciembre 2022

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV Trimestre – 2022

Estados Unidos de América: A mediados de diciembre 2022, tal como lo esperaba el mercado, la Reserva Federal (Fed) anunció un incremento de 50 puntos base (p.b.) en su tasa de política monetaria para llevarla al rango de 4,25% a 4,50%. Esto representó una moderación con respecto a los 3 previos y consecutivos aumentos de 75 puntos base, pues se ha observado un descenso en las tasas interanuales de inflación desde que alcanzó un máximo histórico en junio 2022, cuando registró 9,1%. La expectativa del mercado es que la Fed continúe con el ciclo alcista en 2023, pero a un ritmo mucho menor que 2022. Además, el organismo actualizó sus pronósticos macroeconómicos, con una fuerte rebaja para el crecimiento económico en 2023, hasta 0,5% desde 1,2%, mientras que para la inflación la revisión fue ligeramente al alza, hasta 3,1% desde 2,8%, al igual que para el desempleo, hasta 4,6% desde 4,4%. En el caso de 2022, las estimaciones de la Fed apuntan a que el PIB cerró el año con un crecimiento casi nulo (0,5%), una inflación cercana al 5,6% y un desempleo de 3,7%.

Euro Zona: La actividad económica, medida por el índice PMI de IHS Markit, registró en diciembre 2022 el sexto mes consecutivo en terreno de contracción (bajo los 50 puntos); sin embargo, se observó una leve mejora pues cerró el año en 49,3 puntos, por encima del dato de noviembre (47,8 puntos). La inflación y tasas de interés más altas debilitan la demanda, lo que ha afectado en mayor medida a la producción manufacturera. No obstante, la moderación en los precios hacia finales de 2022 colaboró con la mejora en el indicador. La inflación de diciembre fue de 9,2% en términos interanuales según el dato preliminar, mostrando un descenso desde el máximo de 10,6% de octubre 2022.

China: A partir de noviembre, se flexibilizaron las restricciones de la política Cero Covid luego de una serie de notables protestas, al punto que se duda de la capacidad para afrontar la apertura y se espera, como consecuencia, una ligera contracción de su economía en el primer trimestre de 2023. Adicionalmente, los temores de recesión que rodean el panorama de 2023 tendrían peso en el desempeño comercial de, país, así como la crisis inmobiliaria que inició en 2021 y que aún no logra superar. El sector inmobiliario representa cerca de la tercera parte del PIB.

Petróleo: Se espera que el levantamiento de la política Cero Covid de China impulse el consumo del petróleo, pero no se tiene certeza de ello. Al menos en la primera parte del año, no se espera un gran impulso. Los analistas siguen de cerca los datos de inflación de los Estados Unidos de América para tratar de anticipar los movimientos de la Fed y el impacto que ello tendrá en el mercado internacional. El precio del barril cerró 2022 alrededor de los \$80, un nivel similar

al que inició el año; el descenso se dio en la segunda parte, luego de haber alcanzado el máximo de \$120 en marzo como consecuencia de la invasión de Rusia a Ucrania. El grupo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados se encuentra plenamente comprometido con reducir el bombeo para impulsar los precios del crudo.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2022

Aunque durante el trimestre se mantuvo el crecimiento acelerado de la tasa de fondos federales por parte del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, conforme se fueron publicando datos más moderados de inflación en ese país, los operadores del mercado empezaron a incorporar dentro de sus expectativas una moderación en el ritmo de estas alzas.

Como consecuencia de lo anterior, se pudo observar una recuperación en los precios de los activos de renta fija que se reflejó en el desempeño del fondo, básicamente desde la segunda semana de noviembre. Aún es prematuro afirmar que el alza de tasas de interés se va a detener por completo, pero hacia mediados del año 2023 ya se podrán formar expectativas más precisas en relación con este punto.

Si bien es cierto la inflación ha sido el principal argumento para justificar el alza acelerada de tasas, no sólo hay que tener en cuenta ese factor sino también la posibilidad de aumentar el riesgo de presionar un proceso recesivo si las tasas crecen más de lo necesario.

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 Scotia Exposición a Renta Fija Global 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 a Renta Fija Global 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.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio Scotiabank 1, tercer piso, Entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: scotia.fondos@scotiabank.com

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Diciembre 2022

Serie	Valor de participación
C1	0,988218348404
C2	1,018538566133

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2022	Porcentaje 30/09/2022
Scotia US Dollar Bond Fund	5.380.901,80	62,33%	58,62%
Efectivo	1.646.531,47	19,07%	23,72%
Gobierno de Costa Rica	1.572.495,90	18,21%	17,52%
Otros	33.112,09	0,38%	0,14%
TOTAL	8.633.041,26	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.380.901,80	62,33%
Efectivo	1.646.531,47	19,07%
Bonos	1.572.495,90	18,21%
Otros	33.112,09	0,38%
TOTAL	8.633.041,26	100,00%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+3 (CR) Estable

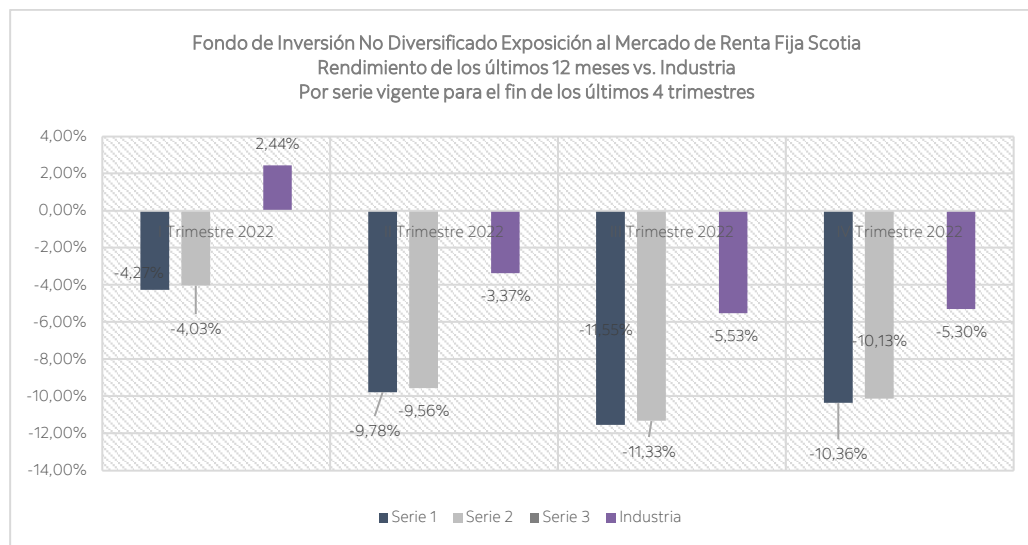
Monto mínimo de inversión según la serie

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

Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2022

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	-10,36%	-5,30%
C2	-10,13%	-5,30%





Indicadores de riesgo

	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,06	1,10	0,10	1,16
Duración modificada:	0,06	1,04	0,10	1,11
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,16%	0,06%	0,15%	0,07%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,48	3,68	3,77	4,67
C2	3,49	3,68	3,78	4,67

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-22		set-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-2,25	-0,44	-1,37	0,39
C2	-2,18	-0,44	-1,30	0,39

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,03%
C2	1,45%	1,03%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	752,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

scr AAA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.

scr AA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

scr A (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo.

scr BBB (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores

inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Calificación de riesgo de mercado:

Nivel: Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 4, se consideran con una muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Posición relativa:

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectivas de calificación:

La perspectiva de la calificación corresponde a una opinión sobre la dirección de cambio más probable que puede presentar la calificación de riesgo en el mediano

plazo (expectativa de cambio entre seis y dieciocho meses). Es necesario aclarar que una perspectiva no corresponde necesariamente, a una anticipación o el paso previo a un cambio en la calificación.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Perspectiva en Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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.