



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

Informe Trimestral

Al 31 de Diciembre 2020

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2020

Las cifras presentadas por el Fondo Monetario Internacional en el mes de octubre, que indican que la economía mundial se contrajo 4,4% en el 2020 y crecerá 5,2% en el 2021 han sido aceptadas por analistas a nivel mundial, con lo que se sigue confirmando que se espera que los efectos negativos causados por la pandemia sean acotados y que mayores libertades de movilidad puedan ser adoptadas en el presente año, permitiendo así que la actividad económica vaya siendo retomada cada vez con mayor fuerza.

La velocidad con la que se llegue a lograr una inmunidad generalizada contra el COVID-19 es determinante para que la vuelta a la normalidad se acelere, lo cual tomará un lapso aún no determinado, pero lo realmente relevante es que el proceso de vacunación sea sostenido.

En Estados Unidos, el crecimiento anualizado del PIB del tercer trimestre del 2020 en relación con el segundo trimestre fue de un robusto 33,4%, número muy similar al observado en el segundo trimestre en relación con el primero pero de forma negativa, lo cual da idea de que el rebote de la actividad económica ha sido efectivo, a pesar de tratarse del país con mayores decesos y contagios a nivel mundial. Para el cuarto trimestre, el crecimiento del PIB se estima actualmente en 4,6%, un nivel bastante más parecido a lo usual, pero superior al promedio de largo plazo.

La principal economía mundial enfrenta un año 2021 con un importante cambio en sus autoridades ejecutivas y legislativas, en tanto a final de cuentas el Partido Demócrata no sólo ganó la presidencia por medio de su candidato Joe Biden, sino que incluso logró mayoría simple en el Senado y eso le brinda mayores grados de libertad al menos por los siguientes dos años. Es de esperar un cambio en muchas políticas tanto internas como externas, pero la reactivación económica, el combate de la pandemia y el hecho de gobernar una población que quedó claramente dividida luego del proceso electoral representan los mayores retos para las nuevas autoridades.

En la Unión Europea, se espera que la caída anual del PIB en el 2020 vaya a ser del 2,7%, no solamente por efectos de la pandemia sino por debilidades en su sistema que ya se arrastraban previamente.

Finalmente, el Reino Unido pudo abandonar la Unión luego de afrontar múltiples inconvenientes internos y externos, y será una de las economías desarrolladas que mayor contracción presentan en el 2020, por lo que sus autoridades enfrentan el reto de reactivar su producción en un momento en el que ya no se contará con las ventajas comerciales que representaba la pertenencia a la Unión.

En Asia, China ha sido de los pocos países que han logrado registrar crecimiento en su economía en el año 2020, llegando a reportar un 2,3%, aunque es un nivel que se ubica muy por debajo de su promedio de largo plazo. Las disputas comerciales que mantuvo con los Estados Unidos hasta el final de la administración Trump y ser el país donde se ha ubicado el origen del COVID-19 fueron los mayores retos enfrentados, lo que permite pensar que ante el cambio en estos dos factores, el año 2021 puede representar un nuevo período de expansión robusta, o por lo menos una oportunidad para sentar las bases de dicha situación.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2020

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América se mantuvo firme en su posición de no variar la tasa de fondos federales a pesar de la convulsión política que se generó en medio de la elección presidencial. Conforme pasó el tiempo y finalmente se llegó a confirmar la elección de Joe Biden como el próximo presidente del país, el rendimiento de letras, notas y bonos del Tesoro tendieron a aumentar sobre todo en los plazos mayores, mas este efecto no llegó a perjudicar del todo los precios de los bonos que componen el portafolio pues por su perfil de bajo riesgo, siguieron siendo objeto de una firme demanda.

Dentro de lo atípico que fue el año 2020, el rendimiento de los últimos 360 días del fondo se mantuvo al alza durante prácticamente todo el período, obteniéndose una ganancia que no se esperaba de tal magnitud, pero que de nuevo ha mostrado las ventajas de la diversificación.

En el año 2021 no se espera que las tasas de interés en dólares se vayan a mover en el corto plazo, pero si se logra reactivar la economía mundial y lograr estabilizar el estado de la pandemia, es de esperar que los inversionistas vuelvan a preferir agregar posiciones más riesgosas a sus portafolios. La expectativa para el presente año del fondo es más bien conservadora, pero se mantiene como una atractiva opción de refugio ante altas volatilidades en otros mercados.

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.

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

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio Scotiabank 2, cuarto 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 2020

Serie	Valor de participación
C1	1,115968409264
C2	1,144471281540

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2020	Porcentaje 30/09/2020
Scotia US Dollar Bond Fund	3.913.819,83	71,42%	77,39%
Gobierno de Costa Rica	1.146.977,74	20,93%	15,35%
Efectivo	409.506,39	7,47%	7,09%
Otros	9.363,32	0,17%	0,17%
TOTAL	5.479.667,28	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.913.819,83	71,42%
Reportos	654.802,76	11,95%
Bonos	492.174,98	8,98%
Efectivo	409.506,39	7,47%
Otros	9.363,32	0,17%
TOTAL	5.479.667,28	100,00%

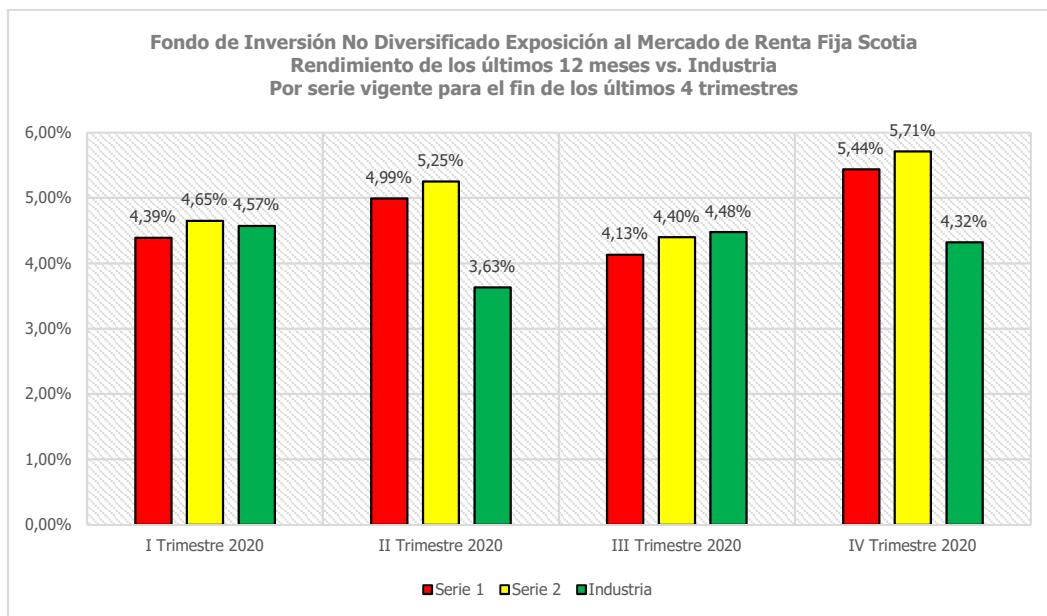
Monto mínimo de inversión según la serie

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

Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2020

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	5,44%	4,32%
C2	5,31%	4,32%





Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2020

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. [scr AA+3 \(CR\) Estable](#)

Indicadores de riesgo

	dic-20		sep-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,19	0,60	0,07	1,77
Duración modificada:	0,18	0,58	0,07	1,69
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,19%	0,29%	0,18%	0,34%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-20		sep-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,93	2,76	0,92	3,21
C2	0,94	2,76	0,93	3,21

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	dic-20		sep-20	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,33	1,86	5,74	2,08
C2	5,60	1,86	6,01	2,08

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	576,60
Auditoría	736,00

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.