

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado  
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 31 de Diciembre 2023

## MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

### IV Trimestre – 2023

**Estados Unidos de América:** Al cierre de 2023, la tasa de política monetaria del Banco de la Reserva Federal (Fed) se mantuvo en el rango de 5,25% a 5,50%, en línea con lo esperado por el mercado. Para 2024, la expectativa del mercado es que el ciclo bajista propicie que dicho rango sea de 3,75%-4,00% en el mes de diciembre. Cabe destacar que 2024 es un año que estará caracterizado por las elecciones presidenciales. El Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anualizada de 5,2% en el tercer trimestre de 2023, superando la estimación previa de 4,9%, gracias a una revisión al alza de la inversión fija no residencial (estructuras, equipo y propiedad intelectual).

**Zona Euro:** La inflación llegó a 2,9% en diciembre desde 2,4% de noviembre, impactando en las expectativas de mercado sobre las posibles decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo. El indicador de actividad económica en general alcanzó un valor de 47,6 en diciembre, ubicándose en terreno contractivo (bajo los 50 puntos). El sector servicios registró 48,8 puntos en diciembre, ligeramente superior a los 48,7 de noviembre, mientras que el manufacturero registró 44,4 puntos reduciéndose levemente desde los 44,6 de noviembre.

**China:** La crisis inmobiliaria continúa siendo un lastre para el desempeño económico. Dicha actividad representa cerca del 30% del PIB, de ahí su importancia. El Banco Popular de China ha estado inyectando liquidez al mercado a través del servicio de préstamos de mediano plazo. El índice de actividad manufacturera (PMI) alcanzó 50,8 puntos en diciembre, desde 50,7 en noviembre, elevándose por cuarto mes seguido, aunque levemente. En servicios, el indicador se elevó a 52,9 puntos en diciembre, desde 51,5 de noviembre.

**Conflictos Geopolíticos:** La situación en Oriente Medio (Israel-Hamás) se intensificó hacia finales de 2023, con los constantes ataques de los grupos hutíes a los barcos comerciales en el Mar Rojo, por lo que las principales navieras han decidido suspender en tránsito por dicha ruta hasta nuevo aviso. Al respecto, la alternativa representa un incremento en la travesía de entre 2 a 4 semanas, lo que probablemente impactará al alza en los precios de los bienes transportados. Como era de esperar, la incertidumbre en torno a los ataques de los hutíes ha elevado la cotización del petróleo. Además, persiste el enfrentamiento entre Rusia-Ucrania. En general, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha advertido de una posible guerra fría debido a la fragmentación que se ha producido desde la pandemia y agravado con los diversos conflictos geopolíticos.

## Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2023

Como no podía ser de otra manera, la expectativa sobre el comportamiento de las tasas de interés en dólares en el mercado internacional ha sido el principal factor que ha influido sobre el comportamiento del mercado de renta fija global.

Luego de que el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos frenara el ciclo de alza sobre las tasas y las declaraciones de los Directores del Comité de Mercado Abierto de dicha entidad dejaran entrever el fin de este proceso, inició de forma más cuidadosa la formación de expectativas para que se empiece a presentar el proceso inverso, o sea, la disminución de las tasas, pero este evento no ha sido claro y los sentimientos han llegado a variar de un día a otro.

Si bien es cierto el comportamiento de la inflación y el empleo en los Estados Unidos de América son las variables clave que se toman en cuenta para definir el rumbo de las tasas, los participantes del mercado han tendido a sobre-reaccionar muchas veces (en una dirección u otra) ante la difusión de noticias, lo cual propicia que la alta volatilidad se mantenga, pero aún así, es posible identificar una tendencia distinta al corto plazo que ha permitido que los precios de los bonos aumenten al empezarse a descontar la disminución de las tasas, a pesar de lo incierto que parece ser el momento en que esto se llegue a ver realizado.

El rendimiento de los últimos doce meses del fondo ha vuelto a mostrar valores positivos, y es de esperar que dicha condición se consolide conforme se vayan despejando las dudas y la tan esperada disminución de las tasas se lleve a cabo.

## 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](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

## Valores de participación al 31 de Diciembre 2023

Serie	Valor de participación
C1	1,016023500836
C2	1,049818208422

## Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2023	Porcentaje 30/9/2023
Scotia US Dollar Bond Fund	5.578.812,30	71,73%	71,81%
Gobierno de Costa Rica	1.840.557,40	23,66%	24,04%
Efectivo	336.469,54	4,33%	3,73%
Otros	21.821,75	0,28%	0,42%
<b>TOTAL</b>	<b>7.777.661,01</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.578.812,30	71,73%
Bonos	1.840.557,40	23,66%
Efectivo	336.469,54	4,33%
Otros	21.821,75	0,28%
<b>TOTAL</b>	<b>7.777.661,01</b>	<b>100,00%</b>

## Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2023

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+3 (CR) Estable

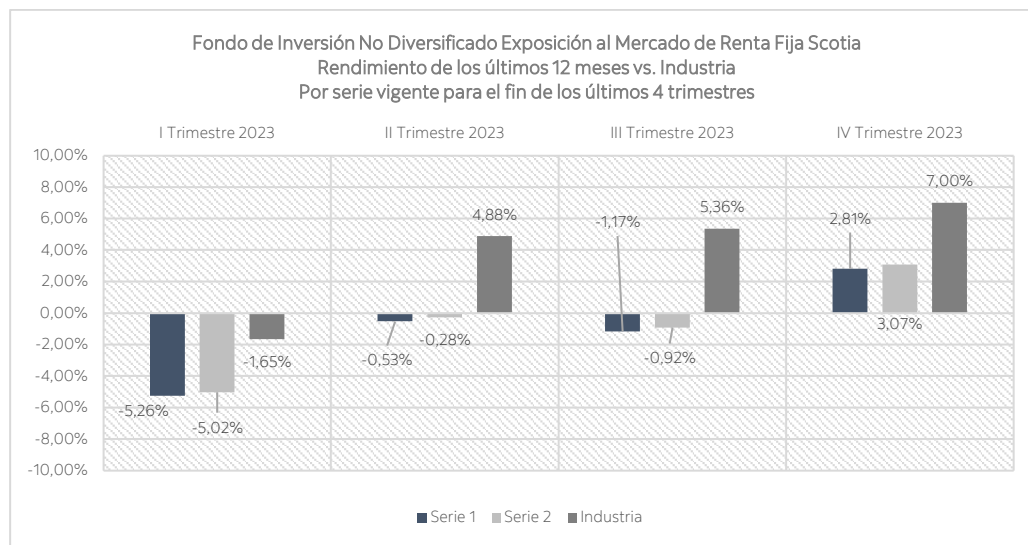
### Monto mínimo de inversión según la serie

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 2023

Últimos 12 meses		
Serie	Del fondo	Industria
C1	2,81%	7,00%
C2	3,07%	7,00%





## Indicadores de riesgo

	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,27	1,21	0,33	0,92
Duración modificada:	0,26	1,16	0,32	1,04
Coficiente de obligación frente a terceros:	0,16%	0,29%	0,16%	0,11%

## Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,22	3,25	4,18	3,78
C2	3,23	3,25	4,19	3,78

## Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-23		sep-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,89	0,55	-1,40	-0,21
C2	-0,81	0,55	-1,34	-0,21

## Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,04%
C2	1,45%	1,04%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	452,60
Auditoría	512,00

## 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.