



**Fondo de Inversión no Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global**

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2021

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2021

En los Estados Unidos de América, en el mes de junio la actividad económica se mantuvo en la senda de crecimiento al registrar 63,7 puntos según el índice PMI de IHS Markit; no obstante, registró una ligera desaceleración con respecto al máximo de 68,7 que anotó en mayo. El descenso respondió a un menor dinamismo en el sector de servicios, el cual tuvo un desempeño sobresaliente en mayo (70,4 vs 64,6 en junio).

Por su parte, el sector manufacturero se mostró sin variación, al ubicarse en 62,1, el mismo puntaje que mayo. En cuanto al mercado laboral, experimentó una mejora en junio a medida que se sumaron más empleos de los esperados (850.000 vs 709.000), revirtiendo la tendencia de los 2 meses previos. El segmento que más agregó empleos fue el de hospedaje y alimentación, con 340.000 puestos, de los cuales el 57% correspondió a bares y restaurantes. A pesar de que se agregaron más empleos de los esperados, la tasa de desempleo subió ligeramente a 5,9% desde 5,8% de mayo.

Si bien se agregaron más puestos de los esperados, el mercado laboral no logra recuperarse por completo a pesar de que muchos empleadores aumentan salarios y beneficios, ya que algunos trabajadores enfrentan inconvenientes con el cuidado infantil y de adultos mayores, entre otros factores como los subsidios adicionales por desempleo. Al respecto, algunos estados iniciaron con la finalización anticipada del mismo, con el propósito de que más personas retornen a sus labores.

Adicionalmente, la inflación ha generado cierta preocupación en los últimos meses, pues ha venido creciendo y alcanzó una tasa interanual de 5,4% en junio. Si bien la Reserva Federal se refiere al aumento como un factor transitorio, en junio elevó sus proyecciones de inflación para este año con base en el índice PCE hasta 3,4% desde 2,4% que esperaba en marzo. El aumento en los precios de las materias primas, en particular del petróleo, así como un efecto base, han contribuido con el alza en la inflación.

Finalmente, los programas de vacunación avanzan y cerca del 48% de la población ya cuenta con el esquema completo de la vacunación contra el coronavirus, de acuerdo con información publicada por Bloomberg al 13 de julio de 2021.

En la Zona del Euro, la actividad económica medida por el índice PMI del IHS Markit gozó de un repunte en junio al alcanzar los 59,5 puntos, anotando un máximo de 15 años gracias a un repunte en el sector servicios, en mayor medida, aunque la manufactura también permaneció en una senda creciente.

Sobresalió el desempeño de Alemania y España, además de una mayor demanda tanto interna como externa.

En cuanto a precios, la inflación registró una moderación en junio al anotar una variación interanual de 1,9%, desde el 2,0% en mayo. Con respecto a la tasa de desempleo, esta mostró una leve mejora en mayo, al ubicarse en 7,9%, desde 8,1% de abril, pero fue ligeramente mayor que la de un año antes (7,5%).

En China, el índice PMI de IHS Markit en el mes de junio, con el cual se mide el desempeño de la actividad económica, registró 50,6 puntos, prácticamente en la línea que separa el crecimiento de la contracción. Esta fue la segunda desmejora consecutiva, desde el máximo (en lo que va del año) de 54,7 puntos de abril y respondió a una desaceleración tanto en manufactura como en servicios, pero principalmente en este último, debido a un aumento en los contagios por coronavirus, así como por una disminución en los viajes, según señaló IHS Markit en su informe.

Por su parte, la inflación anotó una variación interanual de 1,1% en junio, mostrando una moderación con respecto a mayo (1,3%). Asimismo, el índice de precios al productor también experimentó una atenuación en junio, al registrar una variación interanual de 8,8%, frente al 9,0% del mes anterior.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2021

El aumento de la inflación en los Estados Unidos de América provocó que se diera un reacomodo en las expectativas durante el trimestre, en tanto los rendimientos de los bonos de plazos intermedios, entre 3 y 10 años, fundamentalmente, aumentarían con el fin de ajustar los rendimientos reales. Esta acción tuvo efecto sobre los precios de los bonos, provocando caídas en sus precios que se reflejaron en un menor rendimiento.

Cabe destacar que junto a este sentimiento, el Banco de la Reserva Federal ha sido claro en indicar que no se espera que la tasa de fondos federales aumente antes del año 2023, lo cual impulsó que hacia el final del trimestre se revirtieran parte de las pérdidas acumuladas, pero aún así, la medición de la inflación se mantiene muy cuidadosa y es de esperar que se mantenga una volatilidad más alta en el mercado de renta fija.

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 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 30 de Junio 2021

Serie	Valor de participación
C1	1,110200364466
C2	1,139968349192

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2021	Porcentaje 31/03/2021
Scotia US Dollar Bond Fund	4.695.802,40	67,04%	69,07%
Gobierno de Costa Rica	1.748.662,68	24,97%	25,64%
Efectivo	536.894,64	7,67%	4,78%
Otros	22.818,25	0,33%	0,50%
TOTAL	7.004.177,98	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.695.802,40	67,04%
Bonos	1.748.662,68	24,97%
Efectivo	536.894,64	7,67%
Otros	22.818,25	0,33%
TOTAL	7.004.177,98	100,00%

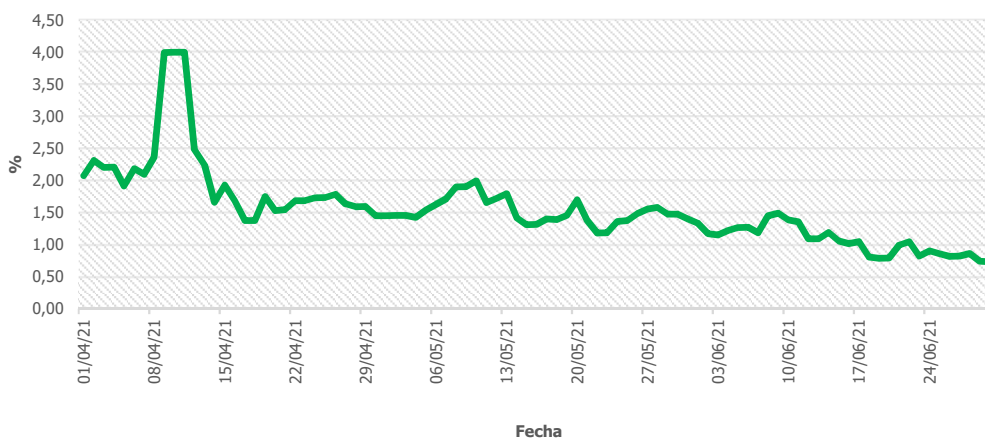
Monto mínimo de inversión según la serie

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

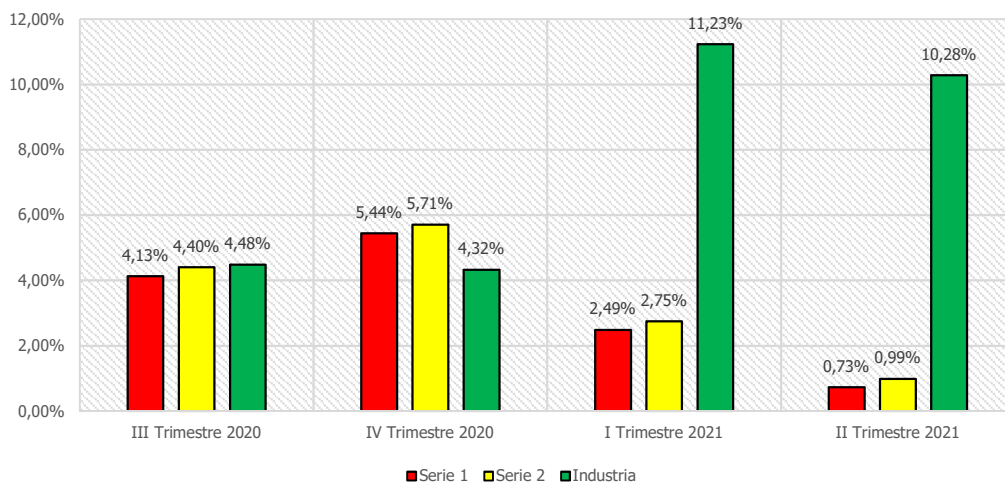
Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2021

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	0,73%	10,28%
C2	0,99%	10,28%

Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Exposición a Renta Fija Global
Rendimientos anualizados de la serie C1 de los últimos 12 meses
De 1 de Abril al 30 de Junio 2021



Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Exposición al Renta Fija Global
Rendimiento de los últimos 12 meses vs. Industria
Por serie vigente para el fin de los últimos 4 trimestres



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2021

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

Indicadores de riesgo

	jun-21		mar-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,20	1,34	0,26	1,28
Duración modificada:	0,20	1,30	0,26	1,22
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,17%	0,30%	0,16%	0,16%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-21		mar-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,57	3,29	1,07	1,88
C2	1,57	3,29	1,07	1,88

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-21		mar-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,33	2,03	4,34	2,44
C2	2,49	2,03	4,57	2,44

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,99
C2	1,45	0,99

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 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.