

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 30 de Junio 2022

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2022

Estados Unidos de América: El Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED) elevó a mediados de junio, tal como lo esperaba el mercado, su tasa de interés de referencia en 75 puntos base, al rango de 1,50% a 1,75%, en respuesta a la aceleración en la inflación. Cabe destacar que la expectativa de aumento se elevó desde los 50 p.b. hasta los 75 p.b. tras el informe de inflación de mayo, donde la tasa interanual se elevó a 8,6% manteniéndose en máximos de 40 años. Además, la FED actualizó sus pronósticos de variables macroeconómicas, entre los que destaca nuevamente una revisión a la baja del crecimiento económico para este año, ahora se espera que la economía crezca 1,7% frente al 2,8% previsto en marzo, mientras que las perspectivas de inflación continúan al alza, ahora se espera que la variación interanual de 2022 sea de 5,2%, superando el 4,3% esperado previamente. Asimismo, dado el acelerado aumento en los precios y la respuesta al alza que se está dando en tasas de interés y se espera continúe por lo que resta del año, los pronósticos de desempleo se actualizaron al alza, hasta 3,7% desde 3,5%.

Euro Zona: La inflación de junio alcanzó un nuevo máximo histórico al ascender a 8,6% interanual, según el dato preliminar, ante lo cual el Banco Central Europeo anunció que se avecina un aumento de tasas para el mes de julio, que sería el primero en 11 años, seguido de otro en setiembre. Al respecto, el pronóstico de Statista es que la inflación de la Zona Euro registrará una tasa interanual de 5,82% al final de año. Al igual que en el caso de los Estados Unidos de América, persiste la preocupación de un daño a la economía si el Banco Central acelera el alza en sus tasas de referencia. Según CNBC economistas de Berenberg pronostican una recesión para 2023, con una tasa de variación del PIB de -0,8%.

China: En junio, la actividad manufacturera presentó un repunte hasta los 51,7 puntos desde los 48,1 de mayo superando el nivel que separa la expansión de la contracción (50 puntos) gracias a un relajamiento en las medidas de movilidad ante menos casos Covid. En servicios ocurrió lo mismo: el dato de junio se ubicó en terreno expansivo con 54,5 puntos, superando los 41,4 de mayo. La expectativa de los analistas es que el desempeño de la economía mejore en la segunda parte del año; sin embargo, los grandes desarrolladores inmobiliarios enfrentan dificultades para pagar sus deudas, lo que está conduciendo a una crisis inmobiliaria a pesar de los esfuerzos del gobierno por mantener el sector a flote. Además, se mantiene la política de 'Cero Covid', y la región administrativa especial de Macao, conocida por ser uno de los centros de juegos de azar más grandes del mundo, está enfrentando cierres debido a un brote repentino de Covid.

Petróleo: Luego de una aceleración en el precio ocasionada por la guerra Rusia-Ucrania, la cotización cayó por debajo de los USD 100 por barril ante la preocupación de una recesión en las principales economías mundiales, lo que conduciría a una desaceleración en la demanda del crudo. El precio del barril de WTI de referencia en EE.UU. se cotizó en USD 97,43 y cerró la sesión en USD 99,50 según CNN (5-jul-22). En junio la Administración de Información de Energía de EE. UU. (EIA) actualizó sus proyecciones para este año a USD 107,37 el barril de Brent y a USD 102,47 el de WTI, sumando por barril USD 4,02 y USD 4,27 respectivamente a su pronóstico de mayo, según el reporte del sitio Anadolu Agency, mientras que para 2023 se espera que los precios disminuyan a USD 97,24 el barril de Brent y USD 93,24 el de WTI.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2022

La velocidad del ajuste al alza de las tasas de interés en dólares ha crecido, en tanto las mediciones del crecimiento de la inflación también han superado las expectativas, obligando al Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América a realizar ajustes más profundos de lo que se esperaba a principios de año. El aumento en la tasa de fondos federales ya ha alcanzado los 75 puntos base en la sesión de junio del Comité de Mercado Abierto, y se espera algo similar, al menos, en las cuatro sesiones que restan del año.

Si bien es cierto no se puede pensar que el crecimiento interanual del índice de precios al consumidor en los Estados Unidos de América alcance su nivel de largo plazo en lo que queda del 2022, el mercado necesita observar resultados efectivos en el control de dicho índice, que ya está en niveles que no se registraban desde hace alrededor de 40 años. Si bien es cierto hay factores externos que presionan al alza los precios de los bienes y servicios (el precio del petróleo, sobre todo), el carácter temporal que revisten dichos factores se ha hecho más duradero que lo estimado originalmente, lo que agrega mayor incertidumbre en la formación de las expectativas.

Ante este escenario, los activos de renta fija siguen experimentando caídas en sus precios independientemente de su nivel de riesgo crediticio, a una velocidad tal que no ha sido posible que las renovaciones compensen dicho efecto.

Las estimaciones sobre el comportamiento a corto plazo del mercado de renta fija siguen siendo negativas, toda vez que el alza de tasas de interés es un efecto de mercado y la escogencia de los activos adquiridos en los fondos de inversión no pueden evitar dicha realidad. Una vez que se pueda observar mayor control sobre el comportamiento de la inflación, puede esperarse que este mercado se llegue a estabilizar.

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 30 de Junio 2022

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1 | 1,001598446784 |
| C2 | 1,031028934458 |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor | Valor de Activo | Porcentaje 30/06/2022 | Porcentaje 31/03/2022 |
|----------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Scotia US Dollar Bond Fund | 5.473.345,97 | 58,85% | 59,51% |
| Gobierno de Costa Rica | 2.488.777,01 | 26,76% | 22,34% |
| Efectivo | 1.287.031,26 | 13,84% | 17,98% |
| Otros | 51.378,23 | 0,55% | 0,17% |
| TOTAL | 9.300.532,47 | 100,00% | 100,00% |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

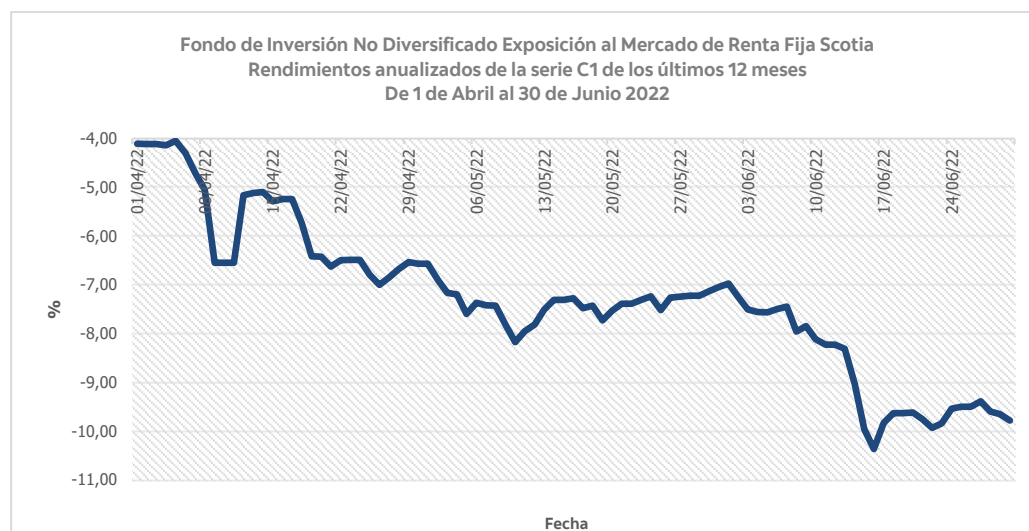
| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Fondos de Inversión | 5.473.345,97 | 58,85% |
| Bonos | 2.488.777,01 | 26,76% |
| Efectivo | 1.287.031,26 | 13,84% |
| Otros | 51.378,23 | 0,55% |
| TOTAL | 9.300.532,47 | 100,00% |

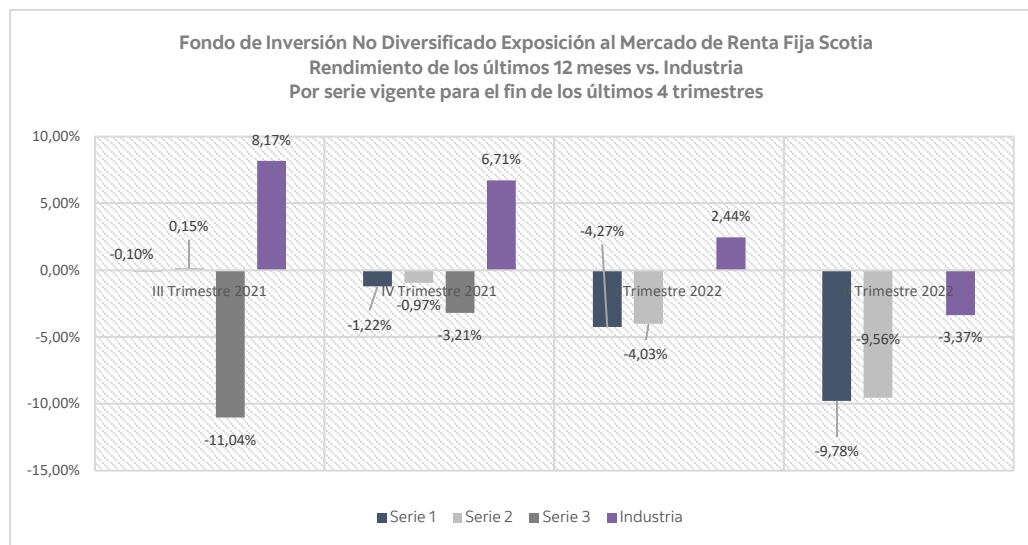
Monto mínimo de inversión según la serie

| 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 2022

| | Últimos 12 meses | |
|-------|------------------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria |
| C1 | -9,78% | -3,37% |
| C2 | -9,56% | -3,37% |





Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2022

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

Indicadores de riesgo

| | jun-22 | | mar-22 | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración: | 0,15 | 1,50 | 0,18 | 1,43 |
| Duración modificada: | 0,15 | 1,45 | 0,17 | 1,39 |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,15% | 0,16% | 0,14% | 0,39% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | jun-22 | | mar-22 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 3,13 | 4,09 | 1,74 | 3,06 |
| C2 | 3,14 | 4,09 | 1,74 | 3,06 |
| C3 | n.a. | 4,09 | 3,73 | 3,06 |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | jun-22 | | mar-22 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | -0,82 | 1,23 | -0,20 | 2,63 |
| C2 | -0,74 | 1,23 | -0,06 | 2,63 |
| C3 | n.a. | 1,23 | -1,36 | 2,63 |

Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1 | 1,70% | 1,00% |
| C2 | 1,45% | 1,00% |
| C3 | 1,20% | 1,00% |

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.