

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado  
Scotia Exposición a Renta Fija Global

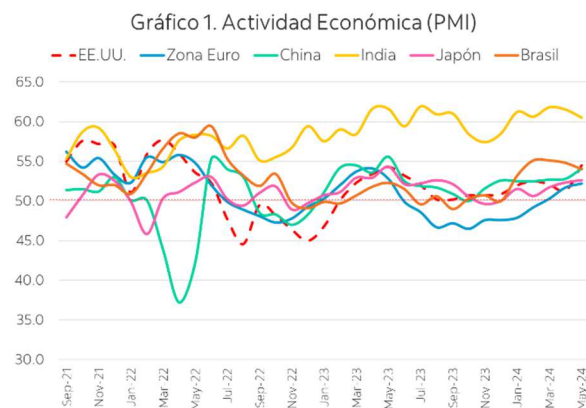
Al 30 de Junio 2024

## MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2024

**Estados Unidos de América:** El PIB creció 1,4% interanual en el primer trimestre del 2024, según la tercera estimación del Bureau of Economic Analysis. De acuerdo con el Banco de la Reserva Federal (Fed), el pronóstico de crecimiento para 2024 es de 2,1%. Al término del primer trimestre del 2024 la Fed mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria en el rango de 5,25% a 5,50%. Al respecto, a fines de junio el mercado espera que el inicio del ciclo bajista inicie en septiembre, con una rebaja de 25 puntos base, seguida de otra de la misma magnitud en diciembre. La inflación medida por el IPC (Índice de Precios al Consumidor) se encuentra ligeramente por encima de 3%, mientras que, tomando como referencia el PCE (Gasto en Consumo Personal) ronda el 2,6%, ambos indicadores sobre la meta del 2%. La Fed espera que finalice el año en 2,6%, medida por el PCE.

**Zona Euro:** El PIB registró un crecimiento interanual de 0,4% según la publicación preliminar de la Eurostat, mientras que la inflación fue de 2,4% interanual en marzo. Al respecto, Standard & Poor's estima que cerrará el año con una tasa del PIB de 0,7% y que la inflación descenderá hasta ubicarse en 2,4% este año, mientras que el desempleo se ubicaría en 6,5%.

**Actividad económica global:** En general, el sector servicios se muestra más dinámico que la manufactura y es el que ha estado impulsando el crecimiento. En particular, en el caso de India dicho sector sumó 5 meses sobre los 60 puntos. Con respecto a la manufactura, luego de casi un año en la zona de contracción, Japón registró en mayo 50,4 puntos, logrando ubicarse en terreno expansivo, mientras que, la Zona Euro acumuló 23 meses en contracción, según el PMI (Índice de Gerentes de Compras). Los demás países del gráfico 1 se ubican sobre los 50 puntos tanto en manufactura como en servicios. Fuente: Bloomberg.



**Petróleo:** La intensificación de los conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania e Irán-Israel) junto con la expectativa de una demanda más sólida durante el verano ha impulsado los precios del crudo, sobrepasando los USD 80 por barril en junio.

## Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2024

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América mantiene todavía sin variación la tasa de fondos federales, pero las expectativas que se derivan de este potencial movimiento siguen influyendo fuertemente en el comportamiento de los mercados.

Conforme ha ido avanzando el año, el comportamiento de la inflación en los Estados Unidos y el ritmo de crecimiento de dicha economía han permitido darse una idea de que la esperada disminución de tasas de interés está más próxima que lo esperado a inicios de año, lo cual ha ido acompañado con manifestaciones de directores de la autoridad monetaria que, entre los analistas más positivos, han dado pie a esperar hasta dos movimientos en lo que queda del año. Hay que recordar que, a inicios del 2024, incluso se esperaba que las tasas no se movieran en todo el año.

El mencionado cambio de pensamiento ha afectado los precios de los activos de renta fija, por lo que, a lo largo del trimestre, no es de sorprender que el rendimiento de los últimos 12 meses del fondo haya descendido inicialmente, pero al final hayan recuperado prácticamente el nivel que se mantenía a inicios del período.

La disminución de tasas de interés provocará un aumento en los precios de los bonos, por lo que el portafolio se ha posicionado en valores de vencimiento más lejano para aprovechar esta situación en mayor medida. Igualmente, el perfil de riesgo de los activos que componen el portafolio sigue siendo de la mayor calidad.

## 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 30 de Junio 2024

Serie	Valor de participación
C1	1,017348625199
C2	1,052498666732

## Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2024	Porcentaje 31/03/2024
Scotia US Dollar Bond Fund	5.260.076,84	73,34%	72,80%
Gobierno de Costa Rica	1.400.390,55	19,52%	23,26%
Efectivo	503.239,46	7,02%	3,51%
Otros	8.915,88	0,12%	0,43%
<b>TOTAL</b>	<b>7.172.622,72</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	5.260.076,84	73,34%
Bonos	1.400.390,55	19,52%
Efectivo	503.239,46	7,02%
Otros	8.915,88	0,12%
<b>TOTAL</b>	<b>7.172.622,72</b>	<b>100,00%</b>

## Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2024

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+3 (CR) Estable

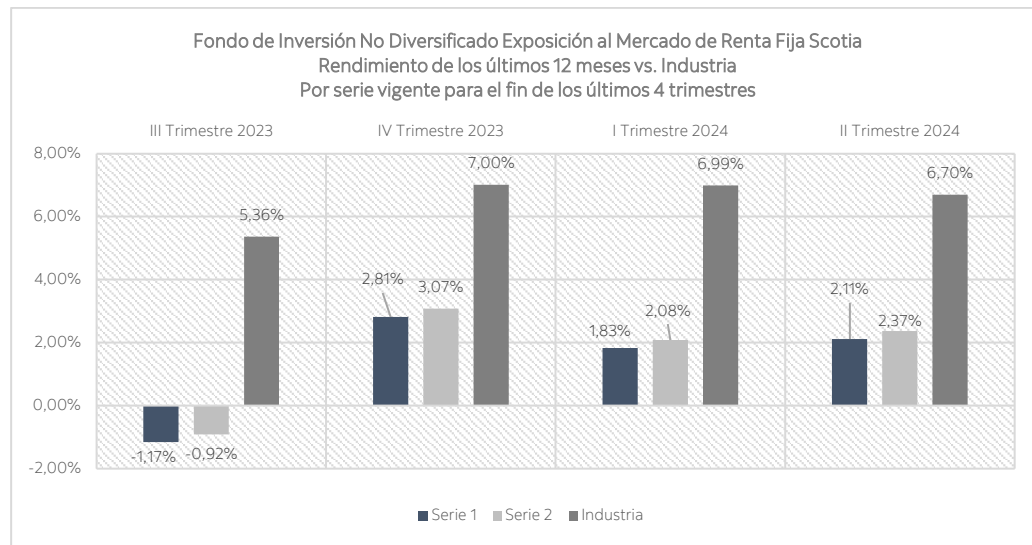
Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1,00
C2	\$50.001,00
C3	\$495.001,00
C4	\$995.001,00

Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2024

Últimos 12 meses		
Serie	Del fondo	Industria
C1	2,11%	6,70%
C2	2,37%	6,70%





## Indicadores de riesgo

	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,30	1,03	0,27	0,97
Duración modificada:	0,29	0,99	0,26	0,93
Coficiente de obligación frente a terceros:	0,14%	0,31%	0,12%	0,34%

## Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,64	1,41	1,97	2,06
C2	1,64	1,41	1,98	2,06

## Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,19	3,79	-0,25	2,00
C2	0,35	3,79	-0,13	2,00

## 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	564,20
Auditoría	720,00

## 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.