



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2021

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2021

En Estados Unidos, el mes de marzo la economía continuó en la senda de crecimiento, gozando de una ligera aceleración con respecto a febrero, de acuerdo con el índice PMI de IHS Markit que aumentó a 59,7 puntos desde los 59,5. Además, registró 9 meses en terreno positivo, con mejoras consecutivas. Tanto la manufactura como los servicios mostraron fortaleza.

Se estima que el reciente paquete de estímulo (The American Rescue Plan) de \$1.900 millones duplicaría el crecimiento de la economía estadounidense, por lo que ahora se espera que este año el Producto Interno Bruto (PIB) crezca alrededor de 6.5% desde el dato anterior de 3.2% previsto a finales de 2020, según la OCDE. Asimismo, impactaría al alza el crecimiento del PIB mundial en aproximadamente 1%, siendo los más beneficiados sus socios comerciales (Canadá y México, seguidos de la Zona Euro, Japón y China).

Por su parte la inflación presentó una aceleración hasta 2,6% interanual en marzo, desde 1,7% de febrero, en gran parte debido al aumento en precios de los combustibles. Al respecto, la mayoría de los expertos considera que esto se debe a que se compara con una base menor (marzo 2020 sufrió el impacto bajista por los cierres debido a la pandemia) y que por lo tanto a expectativa es que disminuya dicha aceleración. El desempleo se redujo a 6,0% en marzo desde el 6,2% de febrero, con las mayores ganancias en las actividades más afectadas por la pandemia, como ocio y hospedaje. Aun así, la tasa es superior a la que se registraba antes de la crisis ocasionada por el COVID-19 de 3.5%, considerada como mínimo histórico.

En la Unión Europea, en marzo la actividad económica aceleró su ritmo hasta ubicarse en terreno positivo por primera vez en lo que va del año, según el índice PMI de IHS Markit, que alcanzó los 53,2 puntos desde los 48,8 de febrero. El impulso provino en mayor medida del sector manufacturero, que anotó 62,5 en marzo desde los 57,9 de febrero gracias a un incremento extraordinario en la producción, nuevos pedidos, exportaciones y compras, liderado en gran parte por Alemania. El sector servicios presentó una leve mejora, aunque permanece en contracción (49,6 puntos en marzo desde los 45,7 de febrero), mostrando así una mayor adaptación a los confinamientos ocasionados por la pandemia. La inflación registró una variación interanual de 1,3% (estimado) en marzo, mostrando una ligera aceleración desde el 0,9% de febrero debido al incremento proporcionado por los precios de la energía. En febrero, la tasa de desempleo se ubicó en 8,30%, un tanto más elevada que la de diciembre (8,22%) que ha sido la menor en el período de pandemia; no obstante, se muestra una reducción desde el máximo de 8,72% que registró en agosto de 2020, según datos del Banco Central Europeo.

En Asia, la actividad económica en China retomó su dinamismo con 53,1 puntos desde los 51,7 de febrero según el índice PMI de Caixin/IHS Markit, gracias a un mayor dinamismo en el sector servicios, poniendo de momento fin a una ralentización que se presentaba desde diciembre; no obstante, de mayo 2020 a noviembre 2020 el indicador alcanzó un puntaje superior al que registraba antes de la pandemia. Con respecto a la inflación, en marzo la variación interanual fue de 0,4%, desde la tasa de -0,2% de febrero, posiblemente el aumento respondiera al efecto de menor base debido a la pandemia.

En términos globales, se avanza en los planes de vacunación contra el COVID-19; sin embargo, en algunos países el avance es menor al esperado. Adicionalmente, se han presentado casos particulares de coagulación en la sangre con algunas vacunas como las de AstraZeneca y Johnson & Johnson, por lo que algunos países donde se aplican decidieron suspenderlas por un tiempo mientras se realizan los estudios pertinentes. Por otra parte, Moderna indicó recientemente que su vacuna es 90% efectiva inclusive 6 meses después de la segunda dosis. Mientras que Pfizer anunció que es posible que se requiera una tercera dosis en los 12 meses posteriores a la vacunación completa, y que también cabe la posibilidad de que se requiera una vacunación anual contra el COVID-19.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2021

En el corto plazo las tasas de interés en dólares mantienen su nivel mínimo, sobre todo porque el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América mantiene sin variación la tasa de fondos federales, a la vez que ha mantenido también el discurso de afirmar que la economía aún necesita mostrar mayores señales de fortaleza para pensar en moderar los programas de estímulo monetario.

A pesar del anterior evento, en plazos superiores a los dos años, en el mercado secundario se nota un claro incremento en los rendimientos, en un intento de descontar las mayores necesidades de captación que requerirá el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, junto con la incorporación de mayores expectativas de inflación. Esta tendencia ha provocado caída en los precios de los activos de renta fija, motivo por el cual el fondo muestra un desempeño negativo en el trimestre, pero de momento se espera que este movimiento sea transitorio.

La calidad crediticia de los emisores incluidos en el fondo subyacente sigue siendo de la más alta calidad, mientras que en la porción que se destina a inversiones de mercado local, se han incorporado emisiones de Ministerio de Hacienda de vencimientos cercanos a tres años, pues las operaciones de reporto no muestran condiciones favorables.

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 31 de Marzo 2021

Serie	Valor de participación
C1	1,098021310835
C2	1,126760191623

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2021	Porcentaje 31/12/2020
Scotia US Dollar Bond Fund	4.030.865,82	69,07%	71,42%
Gobierno de Costa Rica	1.496.412,38	25,64%	20,93%
Efectivo	279.061,91	4,78%	7,47%
Otros	29.235,64	0,50%	0,17%
TOTAL	5.835.575,75	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

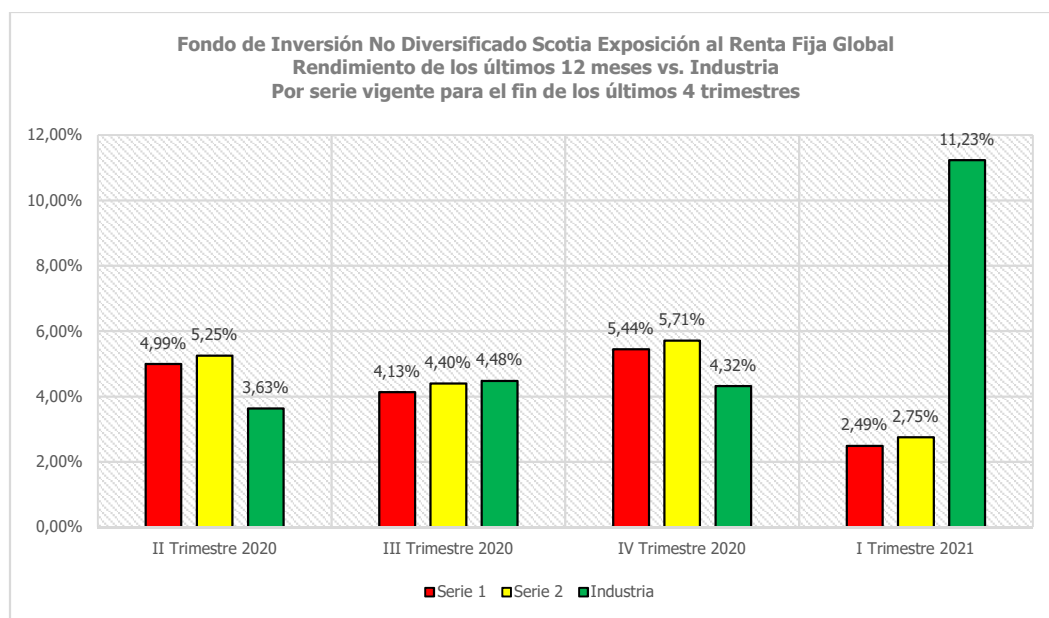
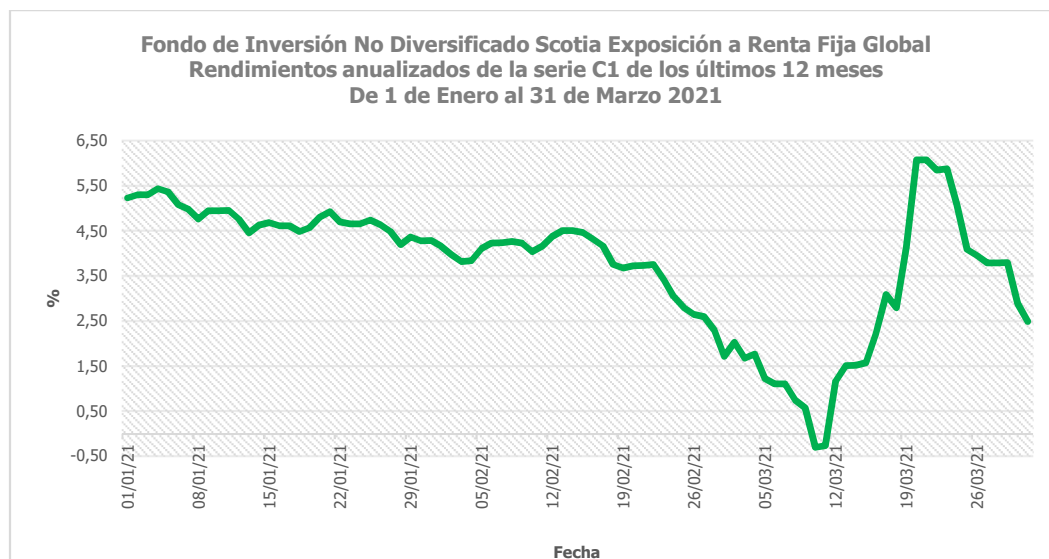
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.030.865,82	69,07%
Bonos	1.496.412,38	25,64%
Efectivo	279.061,91	4,78%
Otros	29.235,64	0,50%
TOTAL	5.835.575,75	100,00%

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 Marzo de 2021

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	2,49%	11,23%
C2	2,75%	11,23%



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2021

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

Indicadores de riesgo

	mar-21		dic-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,26	1,28	0,19	0,60
Duración modificada:	0,26	1,22	0,18	0,58
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,16%	0,16%	0,19%	0,29%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-21		dic-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,07	1,88	0,93	2,76
C2	1,07	1,88	0,94	2,76

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-21		dic-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,34	2,44	5,33	1,86
C2	4,57	2,44	5,60	1,86

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,97
C2	1,45	0,97

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	558,00
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.