

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 31 de Marzo 2022

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2022

Estados Unidos de América: El Banco de la Reserva Federal (Fed) elevó a mediados de marzo, tal como lo esperaba el mercado, su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, al rango de 0,25% a 0,50%, en respuesta a la aceleración en la inflación. Asimismo, la Fed actualizó sus pronósticos de variables macroeconómicas entre los que destaca una revisión a la baja del crecimiento económico para este año desde 4,0% hasta 2,8%, y lo contrario para la inflación, para la cual pronostica una variación interanual de 4,3% desde el 2,6% que anticipaba en diciembre, de acuerdo con la medición del índice de gastos de consumo personal (PCE), que anotó una variación interanual del 5,4% en febrero, la más elevada de los últimos 40 años. En tanto que el índice de precios al consumidor (CPI) alcanzó un aumento interanual del 8,5% en marzo. Dada la fuerte presión alcista en los precios, el mercado espera que la Fed anuncie un incremento de 50 puntos base en su rango de tasas de interés tras la reunión que está agendada para inicios de mayo. También en marzo, el mercado laboral agregó 431.000 empleos, menor que la expectativa de 490.000 según CNBC; sin embargo, la tasa de desempleo descendió hasta 3,6%, inferior al pronóstico de 3,7%. Al respecto, la Fed estima que el 2022 cerrará con una tasa de desempleo del 3,5%, similar a la que registraba de previo a la pandemia.

Euro Zona: La actividad económica mostró una desaceleración en marzo con respecto al mes previo (55,5 puntos), al anotar 54,9 puntos según el índice PMI elaborado por IHS Markit, en respuesta a una caída en el sector manufacturero, pues el sector servicios mantuvo su dinamismo. No obstante, el indicador se mantiene sobre la barrera de los 50 puntos que separa el crecimiento de la expansión. Al respecto se han generado preocupaciones por el impacto que el conflicto bélico Rusia-Ucrania tendrá en el continente. El Banco Mundial revisó recientemente a la baja su pronóstico de crecimiento económico mundial desde 4,1% (enero) hasta 3,2% (abril) debido a la guerra generada por Rusia. La entidad proyecta una contracción cercana al 4% para la región conformada por Europa y Asia central, informó Bloomberg. Adicionalmente, el Banco Central Europeo anunció que finalizará su programa de compra de activos en el tercer trimestre, tras lo cual el mercado espera que inicie el incremento en las tasas de interés de referencia. La inflación registró en marzo un máximo histórico de 7,5% interanual.

China: El Producto Interno Bruto (PIB) gozó de un crecimiento interanual del 4,8% en el primer trimestre, superando las expectativas de 4,4%, informó CNBC; sin embargo, la política 'Cero Covid' es una de las principales amenazas para el desempeño económico, tanto de China como del resto del mundo, pues los recientes bloqueos han afectado ciudades importantes como Shanghái. En general, los bloqueos parciales o totales "afectan a una cuarta parte de la

población del país y alrededor del 40% de la economía china (USD 7,2 billones)” detalló CNBC.

Comercio Mundial: El shock ocasionado por la pandemia en la cadena logística global se ha agravado con la guerra entre Rusia y Ucrania, así como con la política ‘Cero Covid’ de China, ejerciendo presión en la oferta de insumos y hacia el alza en los precios. En relación con el tema, la Organización Mundial de Comercio (OMC) ajustó a la baja la expectativa de crecimiento en el volumen del comercio de bienes para 2022 hasta 3,0% desde 4,7%, haciendo énfasis en la elevada incertidumbre que rodea el conflicto bélico y su impacto en la economía mundial, ya que “a pesar de su pequeña participación en el comercio y la producción mundiales, Rusia y Ucrania son proveedores clave de bienes esenciales, incluidos alimentos, energía y fertilizantes, cuyo suministro ahora está amenazado por la guerra”, señaló la OMC.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2022

Aunque el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América recién inició a aumentar la tasa de fondos federales en el primer trimestre del año, el mercado viene descontando este efecto desde el segundo semestre del 2021, motivo por el cual todos los instrumentos de renta fija han visto disminuir su precio, independientemente de su perfil de riesgo crediticio.

El proceso de descuento de alza de tasas de interés ha sido acelerado por las altas mediciones de inflación, al punto que en el caso de los Estados Unidos, la variación interanual del índice de precios al consumidor ya ha llegado a superar el 8%. Si bien es cierto las autoridades centrales han manifestado desde el año pasado el carácter temporal del índice de precios, los factores que han hecho que este indicador se mantenga alto siguen presentándose y no se espera que, en condiciones normales, la inflación vuelva a sus niveles de largo plazo antes del segundo semestre del año 2023.

En este contexto, el ajuste de precios en los activos de renta fija que ya están en circulación se seguirá presentando, pero por otro lado, los vencimientos que se vayan presentando se podrán renovar en condiciones mucho más favorables de tasa, lo que permitirá compensar, al menos parcialmente, los mencionados ajustes de precios.

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 31 de Marzo 2022

Serie	Valor de participación
C1	1,051103208024
C2	1,081314110886

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2022	Porcentaje 31/12/2021
Scotia US Dollar Bond Fund	6.957.130,65	59,51%	68,69%
Gobierno de Costa Rica	2.611.926,04	22,34%	25,53%
Efectivo	2.101.669,25	17,98%	5,23%
Otros	20.151,54	0,17%	0,55%
TOTAL	11.690.877,49	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.957.130,65	59,51%
Bonos	2.611.926,04	22,34%
Efectivo	2.101.669,25	17,98%
Otros	20.151,54	0,17%
TOTAL	11.690.877,49	100,00%

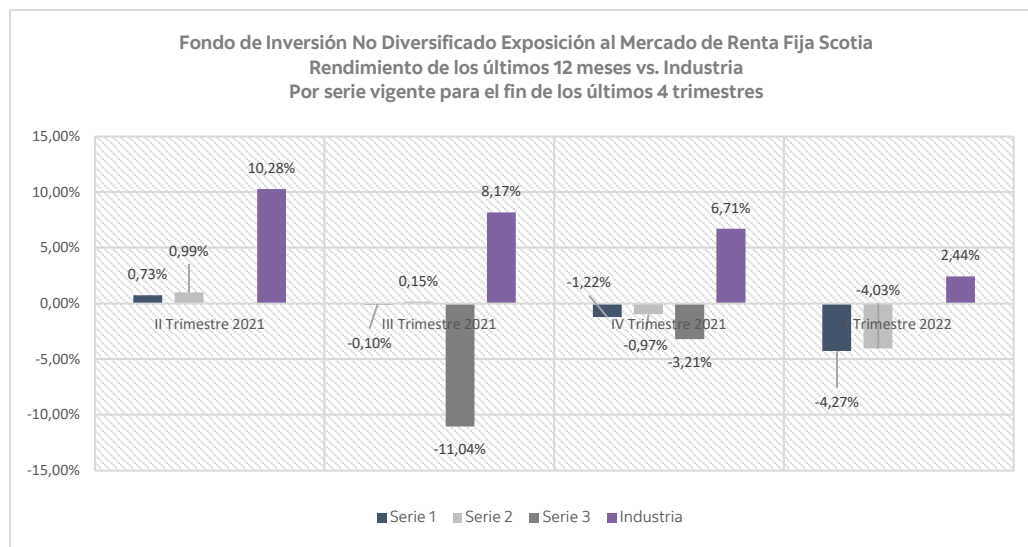
Monto mínimo de inversión según la serie

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 2022

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	-4,27%	2,44%
C2	-4,03%	2,44%





Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2022

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

Indicadores de riesgo

	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,18	1,43	0,24	1,45
Duración modificada:	0,17	1,39	0,24	1,40
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,14%	0,39%	0,16%	0,14%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,74	3,06	1,82	2,32
C2	1,74	3,06	1,83	2,32
C3	3,73	3,06	4,41	2,32

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,20	2,63	0,70	3,80
C2	-0,06	2,63	0,84	3,80
C3	-1,36	2,63	-0,93	3,80

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	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.