

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado  
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 31 de Marzo 2023

## MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

### I Trimestre – 2023

**Estados Unidos de América:** La tasa de política monetaria ascendió al rango de 4,75% a 5,00% a finales de marzo 2023 y el mercado espera que, para la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, por celebrarse a inicios de mayo, se comunique un incremento de 25 puntos base, para llevar el límite superior hasta 5,25%. A pesar de que la expectativa es mayor a la que se tenía en diciembre 2022 para la misma fecha, es inferior a la que existía en el mercado antes del colapso del Silicon Valley Bank, la cual ascendía hasta los 5,75%. Cabe destacar que en su reunión de marzo, el Comité revisó a la baja su pronóstico de crecimiento económico para el 2023 hasta 0,4% desde 0,5% que esperaba en diciembre 2022.

**China:** La economía creció 4,5% en el primer trimestre de 2023, gracias al levantamiento de las restricciones de la política Cero Covid, lo cual impulsó el consumo; sin embargo, el sector inmobiliario, que es de suma relevancia para la producción del país, continúa afectado. En el primer trimestre del año “la inversión inmobiliaria descendió un 5,8%”, señaló CNN. En 2022 el PIB creció 3,0%, inferior al 5,5% que esperaba el gobierno, y para este año la expectativa gubernamental se ubica en 5,0%.

**Petróleo:** Los precios del crudo repuntaron a inicios de abril sobre los \$80 desde los \$70 tras la noticia de un recorte adicional de 1,66 millones de barriles por día en la producción por parte de la OPEP+, con lo cual la reducción se eleva a un total de 3,66 millones de barriles por día, que se aplicará hasta fin de año. La próxima reunión que tiene agendada el grupo se celebrará el 4 de junio.

**Conflicto bélico:** La guerra Rusia-Ucrania, lejos de ver un final, se intensifica con cada día que pasa. De acuerdo con Bloomberg, el G7 está considerando incrementar la prohibición de exportaciones a Rusia, salvo algunas excepciones, a lo cual probablemente Rusia responderá también con sanciones comerciales u otras, perjudicando de tal manera el comercio y la actividad económica mundial.

**Tensiones comerciales EE.UU.-China:** recientemente el Fondo Monetario Internacional estimó que las tensiones comerciales entre EE.UU. y China tendrían un impacto en el producto total global de alrededor del 2% en el largo plazo, debido a las afectaciones en la Inversión Extranjera Directa.

## Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2023

La tasa de fondos federales decretada por el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, ha mantenido su ascenso durante el trimestre, pero las expectativas que se tienen sobre su comportamiento futuro han sido muy volátiles.

Con el colapso de entidades bancarias regionales en los Estados Unidos de América, aumentó el temor de que mayores alzas en las tasas podrían seguir propiciando este tipo de eventos, mas la acción tomada por los reguladores se interpretó como correcta y las visiones más negativas tendieron a moderarse. Hacia el final del primer trimestre del año, si bien es cierto que la expectativa de punto máximo que pueden alcanzar las tasas ha disminuido, en definitiva se acepta que este proceso no ha concluido, pero con la salvedad de que se está muy próximo a que dichas alzas finalicen.

Si bien los aumentos en tasas de interés en dólares se han mantenido, el fondo ha llegado a presentar ganancias por la expectativa de moderación en este proceso a propiciado que los precios de los bonos hayan llegado a crecer, sobre todo en aquellos créditos en los que se ha considerado que el castigo en precios ha sido excesivo, por lo que se puede esperar una mejora aún más marcada a partir del momento en que las tasas dejen de subir, toda vez que la calidad de los créditos que están incluidos dentro del portafolio siguen siendo muy alta.

## 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 31 de Marzo 2023

Serie	Valor de participación
C1	0,995815917099
C2	1,027002156878

## Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2023	Porcentaje 31/12/2022
Scotia US Dollar Bond Fund	5.878.075,54	69,87%	62,33%
Gobierno de Costa Rica	1.837.205,69	21,84%	18,21%
Efectivo	666.638,51	7,92%	19,07%
Otros	31.428,22	0,37%	0,38%
<b>TOTAL</b>	<b>8.413.347,96</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	5.878.075,54	69,87%
Bonos	1.837.205,69	21,84%
Efectivo	666.638,51	7,92%
Otros	31.428,22	0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>8.413.347,96</b>	<b>100,00%</b>

## Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2023

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+3 (CR) Estable

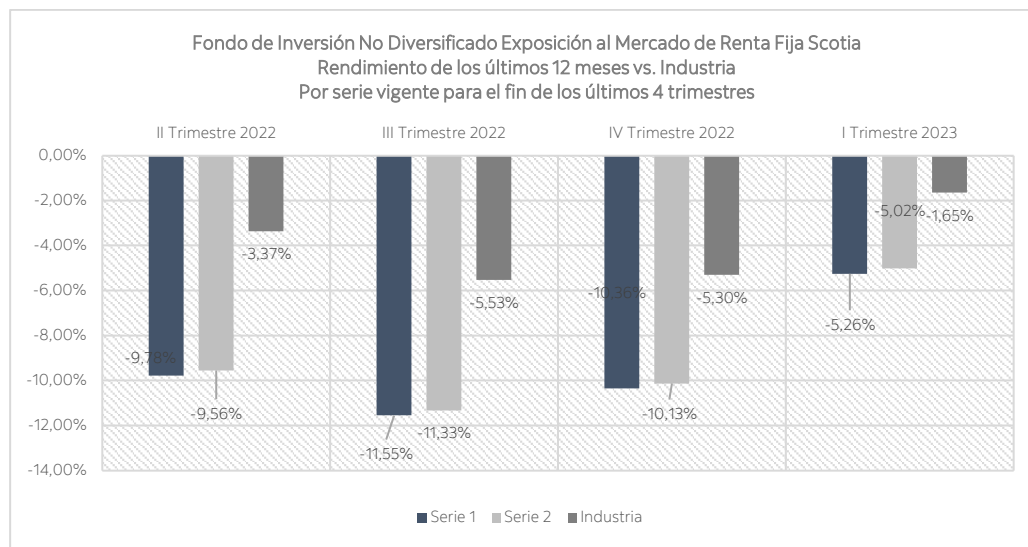
## Monto mínimo de inversión según la serie

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

## Tabla de rendimientos al 31 de Marzo de 2023

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	-5,26%	-1,65%
C2	-5,02%	-1,65%





## Indicadores de riesgo

	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,40	1,09	0,06	1,10
Duración modificada:	0,39	1,04	0,06	1,04
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,14%	0,10%	0,16%	0,06%

## Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,12	2,02	3,48	3,68
C2	2,12	2,02	3,49	3,68

## Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-4,31	-1,61	-2,25	-0,44
C2	-4,19	-1,61	-2,18	-0,44

## Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,02%
C2	1,45%	1,02%

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.