



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Renta Fija
Scotia**

Informe Trimestral

Al 30 de Setiembre 2020

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2020

En su más reciente actualización de las perspectivas económicas mundiales, el Fondo Monetario Internacional ha estimado que la producción mundial caerá un 4,4% en el año 2020, para ser continuada con una recuperación del 5,2% en el año 2021, luego de haber superado los mayores perjuicios ocasionados por la pandemia.

En Estados Unidos, tanto el FMI como los resultados observados en el sondeo realizado por Bloomberg indican que la producción en el año 2020 caerá cerca del 4,3%, pero igualmente se espera una recuperación cercana al 3% el año entrante. En definitiva, el mayor factor de estudio actual lo constituye la realización de las elecciones presidenciales de noviembre próximo, en el cual el presidente Trump se encuentra abajo en las encuestas de intención de voto, debido sobre todo a la manera en que se le atribuye haber tratado el tema del COVID-19.

A pesar de que el candidato del partido Demócrata Biden no es bien visto del todo por parte de los mercados de valores, muchas versiones indican que los resultados actuales están descontando su virtual gane pero con muchas reservas, pues esta elección puede ser decidida en el último momento.

Tradicionalmente, los mercados no ven con buenos ojos un cambio en el partido político que ostente el poder ejecutivo y los índices de confianza llevan a un período de bajo dinamismo a la espera de observar el accionar de los nuevos gobernantes.

De cualquier manera, los resultados observados en el vital sector laboral estadounidense en los últimos meses dejan ver que la creación de nuevos empleos ha perdido fuelle y la tasa de desempleo se mantiene sobre el 8%, lo que da pie no sólo a moderar el optimismo que existía hacia mediados de año en cuanto a la fuerza de la recuperación, sino a pensar también en que el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés en el bajo nivel observado actualmente.

Un aspecto que resultará vital en cuanto al crecimiento mundial derivado del proceso electoral lo constituye la relación con la segunda economía más grande del mundo, China, que a su vez es de los pocos países en el mundo que presentará un crecimiento positivo en su producción en el presente año (1,9% según el FMI).

Han sido muy claros los efectos que han tenido las disputas comerciales entre ambos países durante la administración Trump, por lo que el resultado de las

elecciones puede marcar el rumbo no sólo de esta relación bilateral, sino del comercio internacional como un todo.

La región económica mundial que reportará los resultados más complicados en el 2020 será, por mucho, Europa, que ya había iniciado el año con dificultades acumuladas, y que en la actualidad está sufriendo un rebrote del COVID-19 en sus mayores economías.

El FMI pronostica una caída en la producción de la zona del euro de 8,3% y de 9,8% en el Reino Unido, y aunque se esperan recuperaciones respectivas de 5,2% y 5,9% en el 2021, el aporte de este bloque económico será muy limitado.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2020

El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América mantiene el nivel de la tasa de fondos federales en niveles mínimos, y los comunicados publicados durante el trimestre hacen pensar en que esta condición no variará en el corto plazo, pues las variables clave que el Comité considera a la hora de determinar la fortaleza de la economía, tales como la inflación y el mercado laboral, no dejan ver un cambio en las condiciones generales.

Precisamente, el fuerte efecto sobre la producción de la expansión del COVID-19 se sentirá por un buen tiempo todavía, a lo que se debe sumar la fuerza con la que puedan presentarse nuevos brotes. A pesar de la reactivación paulatina de la economía interna y del comercio internacional, no parece ser momento para que el nivel de las tasas experimente una presión que motive su movimiento.

En este sentido, a pesar del bajo nivel de las tasas, los activos que forman parte del portafolio del fondo y, sobre todo, del fondo subyacente, siguen recibiendo una fuerte presión de venta que aumenta su precio y, en consecuencia, el rendimiento del fondo se mantiene en terreno positivo, muy por encima de las expectativas que se tenían al inicio de año.

Un aspecto fundamental que puede afectar esta realidad en el mediano plazo es la realización de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, pues dependiendo del candidato ganador y la posible recomposición de las dos cámaras del Congreso, podrían esperarse cambios en términos de política económica que pueden afectar macroprecios como la inflación y, en consecuencia, las tasas de interés, por lo que una vez que se conozcan los resultados de dicha elección, se podrán efectuar pronósticos más fundamentados.

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 Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia 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* al Mercado de Renta Fija 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 30 de Setiembre 2020

Serie	Valor de participación
C1	1,109162816776
C2	1,136775287061

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2020	Porcentaje 30/06/2020
Scotia US Dollar Bond Fund	4.181.069,48	77,39%	75,51%
Gobierno de Costa Rica	829.218,83	15,35%	10,48%
Efectivo	383.043,96	7,09%	14,01%
Otros	9.015,35	0,17%	0,00%
TOTAL	5.402.347,62	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

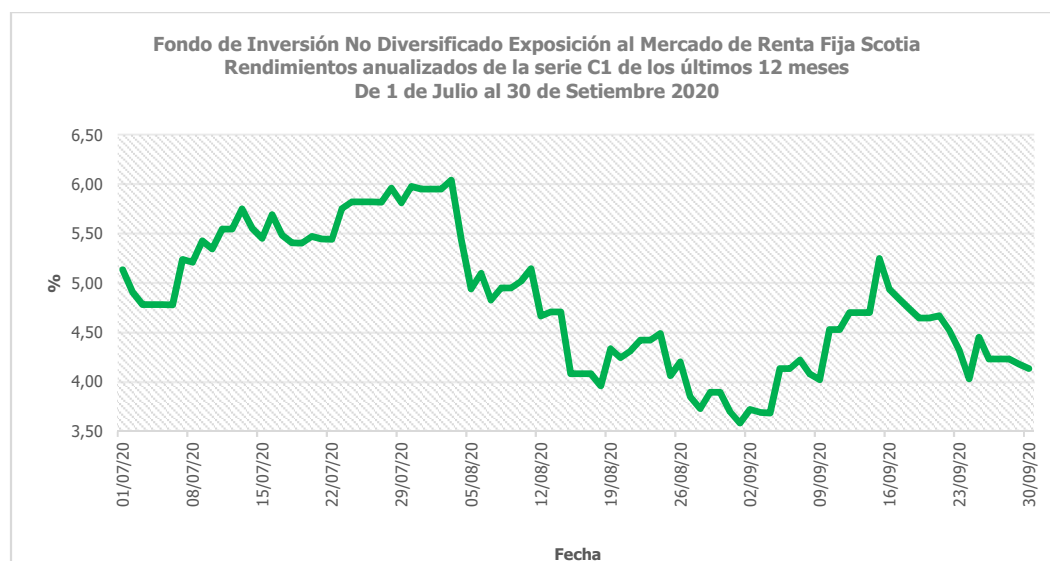
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.181.069,48	77,39%
Bonos	479.168,36	8,87%
Efectivo	383.043,96	7,09%
Reportos	350.050,47	6,48%
Otros	9.015,35	0,17%
TOTAL	5.402.347,62	100,00%

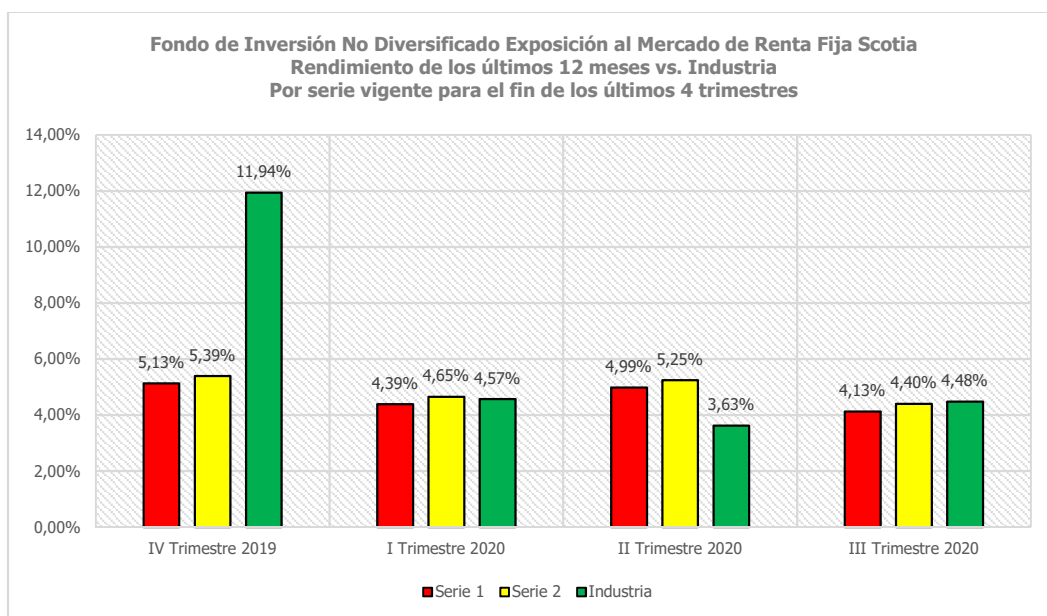
Monto mínimo de inversión según la serie

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 Setiembre de 2020

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	4,13%	4,48%
C2	4,40%	4,48%





Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2020

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

Indicadores de riesgo

	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,07	1,77	0,01	1,91
Duración modificada:	0,07	1,69	0,01	1,83
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,18%	0,34%	0,16%	0,28%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,92	3,21	1,04	3,12
C2	0,93	3,21	1,04	3,12

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	sep-20		jun-20	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,74	2,08	4,99	2,19
C2	6,01	2,08	5,23	2,19

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,96
C2	1,45	0,96

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	736,00

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.