

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado  
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 30 de Setiembre 2023

## MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

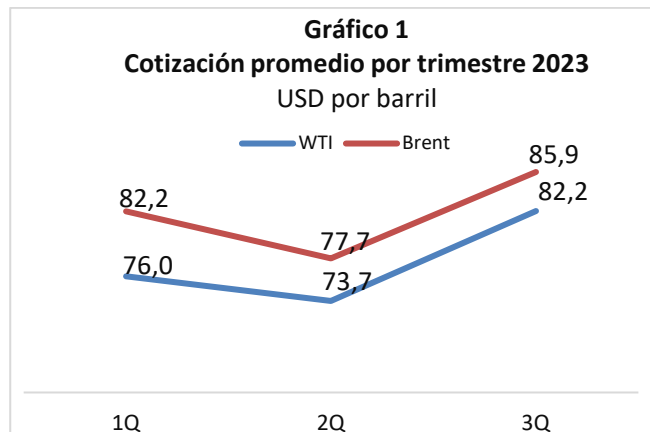
### III Trimestre – 2023

**Estados Unidos de América:** El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal decidió mantener en el rango de 5,25% a 5,50% la tasa de Fondos Federales en su sesión del mes de setiembre, en línea con las expectativas de mercado. Además, revisó al alza el pronóstico de PIB de 2,1% hasta 1,0% para 2023, mientras que, ahora espera que la inflación (medida por el índice PCE) alcance un 3,3% a final de año desde 3,2%, en tanto que el desempleo se ubicaría en 3,8% desde el 4,1% que se esperaba en junio. Con respecto a las expectativas, el mercado continúa esperando que la tasa de Fondos Federales permanezca en el rango máximo de 5,25% a 5,50%.

**Zona Euro:** A pesar de que la inflación ha cedido, las expectativas de que se mantenga por encima del objetivo de 2% por más tiempo han conducido al Banco Central Europeo a continuar con el ciclo alcista de tasas de interés. Por lo anterior, en setiembre elevó en 25 puntos base sus tasas de interés, llevando hasta 4,50% su tasa principal de financiación. En su informe, la entidad indicó que está comprometida con conducir la inflación a su meta. Con respecto a actividad económica, en setiembre el índice PMI mostró una ligera mejora, pero permaneció debajo de los 50 puntos, es decir, en contracción. El sector manufacturero se encuentra bastante afectado, con un puntaje de alrededor de 43 desde junio.

**China:** La economía china sigue enfrentando varios desafíos, entre ellos, la crisis inmobiliaria, la debilidad en la confianza y una actividad económica menor de la esperada. Si bien la actividad económica superó muy levemente los 50 puntos del índice PMI en setiembre, ha venido en desaceleración. Organismos internacionales como el Banco Mundial y el FMI han revisado a la baja sus pronósticos de crecimiento.

**Precios:** Los conflictos geopolíticos junto con las adversidades climáticas, barreras comerciales y los recortes en la producción de crudo, ejercen presión alcista en los precios a nivel global. Al conflicto Rusia-Ucrania se le unió recientemente el ataque de Hamás a Israel a inicios de octubre, lo que genera mayor incertidumbre, elevando los precios del crudo. Los precios del petróleo experimentaron un incremento en el tercer trimestre del año, tras moderarse en el segundo trimestre (ver Gráfico 1). Los anuncios de la extensión de los recortes voluntarios en la producción petrolera de Arabia Saudita y Rusia impactaron los precios al alza por algunas semanas hacia finales del tercer trimestre del año.



## Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2023

La expectativa del comportamiento de las tasas de interés sigue siendo determinante para el desempeño del fondo, por lo que los cambios que se han observado durante todo el año han propiciado la volatilidad más reciente.

El panorama que se observaba a inicios del año pasado, cuando se consolidó el proceso de alza de la tasa de fondos federales por parte del Banco Federal de la Reserva de los Estados Unidos de América, dejó a muchos especialistas pensar que, a estas alturas del 2023, dicha tendencia no sólo habría finalizado sino que incluso se podría haber revertido, pero el tiempo demostró que dicha expectativa era demasiado arriesgada.

Conforme han pasado los meses y se ha notado que la inflación en los Estados Unidos de América se resiste a bajar hasta el nivel en el que el Banco se siente conforme, se da por sentado que las tasas de interés se mantendrán en el nivel actual por tiempo indefinido, y hasta podría esperarse un aumento leve adicional. Este contexto ha hecho cambiar el sentir de los inversionistas muy constantemente y en lo que va del presente año, ha sido común ver cambios constantes en tendencias de los rendimientos de los activos de renta fija, sin tomar un rumbo definido como sí se observó en gran parte del primer semestre del año.

Estos cambios constantes de expectativas de corto plazo no afectan la estrategia de largo plazo del fondo, en el que se siguen incorporando al portafolio activos de muy alta calidad crediticia y con un plazo al vencimiento mayor, en promedio, que lo mantenido en gran parte del año pasado. De cualquier forma, ya se han realizado compras de bonos que poseen un rendimiento mayor a los vencimientos ocurridos, lo cual ya es de por sí una ganancia.

## 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 Setiembre 2023

Serie	Valor de participación
C1	0,968643759424
C2	1,000232025427

## Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/9/2023	Porcentaje 30/6/2023
Scotia US Dollar Bond Fund	5.428.972,20	71,81%	72,68%
Gobierno de Costa Rica	1.817.259,43	24,04%	22,47%
Efectivo	282.161,61	3,73%	4,58%
Otros	31.992,49	0,42%	0,27%
<b>TOTAL</b>	<b>7.560.385,73</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	5.428.972,20	71,81%
Bonos	1.817.259,43	24,04%
Efectivo	282.161,61	3,73%
Otros	31.992,49	0,42%
<b>TOTAL</b>	<b>7.560.385,73</b>	<b>100,00%</b>

## Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2023

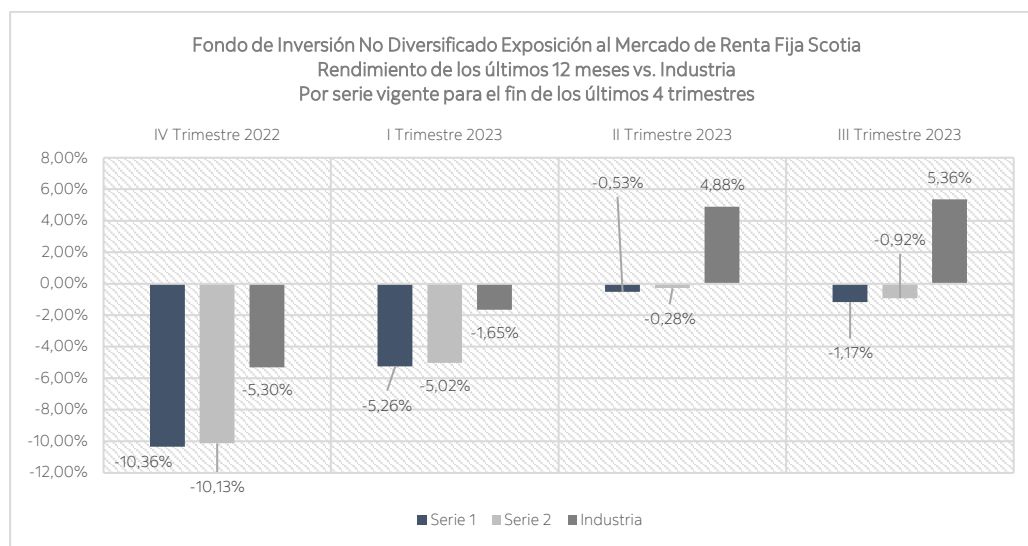
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. scr AA+3 (CR) Estable

## 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 30 de Setiembre de 2023

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	-1,17%	5,36%
C2	-0,92%	5,36%



## Indicadores de riesgo

	sep-23		jun-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,33	0,92	0,36	1,16
Duración modificada:	0,32	1,04	0,35	1,11
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,16%	0,11%	0,15%	0,12%

## Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-23		jun-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,18	3,78	3,61	2,89
C2	4,19	3,78	3,62	2,89

## Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-23		jun-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-1,40	-0,21	-2,19	-0,92
C2	-1,34	-0,21	-2,12	-0,92

## Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,11%
C2	1,45%	1,11%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	558,00
Auditoría	712,00

## 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.