

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 30 de Setiembre 2024

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2024

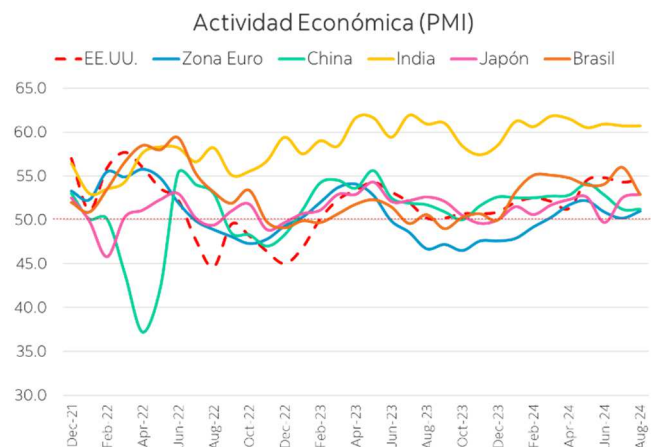
Estados Unidos de América: El 18 de septiembre, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal (Fed) comunicó una reducción de 50 puntos base (pb) en la tasa de fondos federales, llevándola al rango de 4,75% a 5,00%, luego de permanecer por aproximadamente 14 meses en el nivel anterior. El recorte fue mayor al que se esperaba unas semanas antes, pero estuvo en línea con las expectativas que mantuvo el mercado durante los 3 días previos al anuncio. Según la Fed, la inflación se encuentra relativamente bajo control y en camino a alcanzar la meta, mientras que el mercado de trabajo requiere de cierto dinamismo, por lo tanto, consideró que es momento de realizar la disminución en la tasa de referencia, respaldando al mercado con el mencionado recorte.

Esta reunión del Comité también se destacó por la actualización de los pronósticos macroeconómicos, tales como producto interno bruto (PIB), desempleo e inflación para el año 2024. Al respecto, el pronóstico de crecimiento del PIB pasó a 2,0% desde 2,1% que se esperaba en junio, en tanto que se observa un ajuste al alza en la tasa de desempleo hasta 4,4% desde 4,0%, y en inflación se pronostica una tasa interanual de 2,3% para el índice de gastos de consumo personal (PCE), la medida preferida de la Fed sobre el índice de precios al consumidor (IPC), en comparación con 2,6% de junio.

Asimismo, tomó relevancia la publicación del conocido gráfico de puntos, donde se ponen de relieve las expectativas de los miembros de la Fed sobre el nivel de la tasa al cierre de este año y en adelante. Ahora, la mayoría de los miembros del Comité espera que la tasa se ubique en el rango de 4,25%-4,50% al finalizar 2024, y que disminuya cerca de 125 pb para 2025. Los valores indicados son menores a los que se esperaban en junio.

China: Se planea un cambio en el modelo de desarrollo en el cual se estimule más el consumo de los hogares; no obstante lo anterior, algunos analistas consideran que antes debe estabilizarse el sector inmobiliario. Se estima que China realizará una emisión de deuda de alrededor de USD 284.000 millones con el objetivo de estimular el consumo y un monto similar para colaborar con los gobiernos locales en temas de deuda, según informó CNBC. Para The EIU (división de investigación y análisis del grupo The Economist), la economía china alcanzará un crecimiento económico del 4,7% este 2024 y luego moderará su tasa a 4,5%, algo que podría ser tolerable por el gobierno, que mostró un tono más flexible con respecto a su meta del 5,0% según los comentarios publicados por CNBC tras la reunión de altos mandos celebrada a finales de septiembre.

Índice de Actividad Económica (PMI): En agosto, varias economías experimentaron una desaceleración en la actividad manufacturera, con excepción de China y Japón; no obstante, este último registró un puntaje inferior a los 50, lo cual indica un decrecimiento. Por el lado de los servicios, el desempeño fue mixto y a pesar de que se ubicaron sobre los 50 puntos, algunos países (de los mostrados en el gráfico) registraron una desaceleración. Fuente: Bloomberg.



Petróleo: En el tercer trimestre, los precios del crudo experimentaron una tendencia hacia la baja debido principalmente a que el mercado le dio más peso al menor desempeño de la economía china con relación a lo que se esperaba y menos relevancia a la presión generada por los conflictos geopolíticos vigentes (Rusia-Ucrania & Irán-Israel), de modo que al cierre de septiembre, la cotización del barril WTI alcanzaba los USD 70, tal como se muestra en el gráfico adjunto, tomado de CNBC (3 octubre 2024, 11:10 a.m. GMT-6).



Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2024

La tan esperada disminución de tasas de interés en dólares por parte del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América finalmente inició en el mes de setiembre, pero desde varias semanas antes, los mercados ya descontaban dicho movimiento y los rendimientos en el mercado se ajustaron, lo cual se ve reflejado en la mejora sostenida en el desempeño del fondo.

La disminución inicial en la tasa de fondos federales fue mayor a lo que se ha esperado en gran parte del año, pero lo más relevante luego de la decisión es el comportamiento futuro que vaya a tener este indicador. El hecho de que la inflación se considere bajo control y se perciba mayor fragilidad en el mercado laboral de los Estados Unidos da pie a pensar que se avecinan nuevos recortes, máxime que la sesión del Comité del mes de diciembre, en el cual se debería concretar una nueva decisión, ocurrirá luego de las elecciones presidenciales.

Si bien es cierto se espera que el proceso de disminución de tasas continúe, se debe medir con mayor cuidado la expectativa de lo que será el ajuste final, pues no es prudente pensar que las tasas llegarán a un nivel tan bajo como el que se observó en tiempos de pandemia. Según las mediciones iniciales, el pronóstico para el año 2025, en este momento, es de una caída total de entre 125 a 150 puntos base, lo cual dependerá, tal y como ha sido hasta ahora, de los resultados de variables macroeconómicas clave.

El portafolio no ha sufrido mayores variaciones en este trimestre porque ya había sido ajustado previo a este evento, en tanto de calificación crediticia de los componentes del mismo son de la más alta calidad y su plazo al vencimiento ya había sido alargado.

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 30 de Setiembre 2024

Serie	Valor de participación
C1	1,054039987246
C2	1,091145122619

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2024	Porcentaje 30/06/2024
Scotia US Dollar Bond Fund	5.164.112,42	72,65%	73,34%
Gobierno de Costa Rica	1.864.408,60	26,23%	19,52%
Efectivo	46.100,94	0,65%	7,02%
Otros	33.978,64	0,48%	0,12%
TOTAL	7.108.600,60	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.164.112,42	72,65%
Bonos	1.864.408,60	26,23%
Efectivo	46.100,94	0,65%
Otros	33.978,64	0,48%
TOTAL	7.108.600,60	100,00%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2024

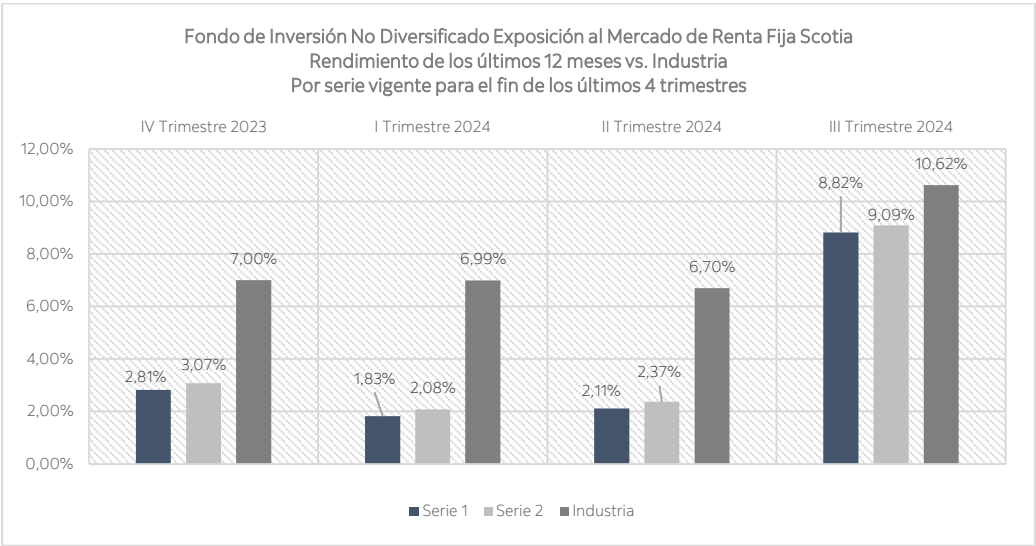
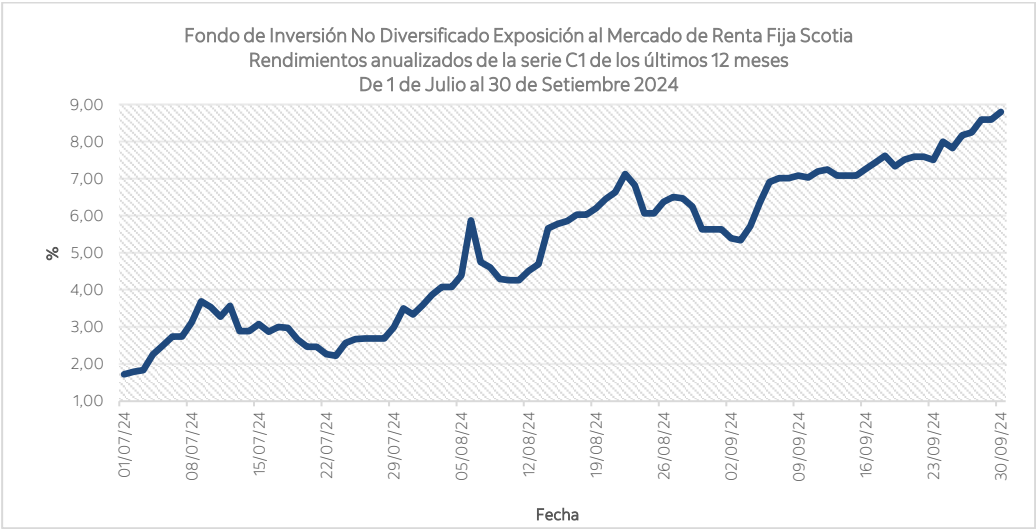
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. scr AA+3 (CR) Estable

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 2024

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	8,82%	10,62%
C2	9,09%	10,62%



Indicadores de riesgo

	set-24		jun-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,42	0,99	0,30	1,03
Duración modificada:	0,41	0,96	0,29	0,99
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,16%	0,40%	0,14%	0,31%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	set-24		jun-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,30	1,46	1,64	1,41
C2	2,30	1,46	1,64	1,41

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	set-24		jun-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,90	4,16	0,19	3,79
C2	1,00	4,16	0,35	3,79

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,01%
C2	1,45%	1,01%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
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.