



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

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2019

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2019

Según el más reciente estudio de perspectivas publicado por el Banco Mundial, el crecimiento de la economía mundial en el año 2019 llegará al 2,6%, nivel levemente menor al estimado inicialmente, mientras que para el 2020 se estima que será del 2,7%. El menor dinamismo presentado en las mayores economías del mundo tiene una gran influencia en este muy conservador pronóstico, con un mal clima para la inversión y un descenso en el comercio internacional.

Según información observada en el sistema de información Bloomberg, se espera que la economía de los Estados Unidos de América crezca 2,5% este año y 1,8% el año entrante, en medio de la incertidumbre que generan las disputas del país con China, principalmente, con la particularidad de que en noviembre del 2020 se realizarán elecciones presidenciales, lo cual puede agregar un ingrediente adicional de incertidumbre bastante inoportuno.

Se espera que el Banco de la Reserva Federal disminuya las tasas de interés dos o tres veces en lo que queda del año, como una medida de estímulo para la economía que se vio fuertemente cuestionada en el último trimestre del 2018, aunque el mercado laboral se sigue mostrando firme. La actitud del ente monetario será vital para afirmar las expectativas tanto empresariales como de los consumidores.

Las expectativas de crecimiento de la zona del euro para este año se encuentran en un nivel de apenas 1,1% en el 2019 y 1,3%, a pesar de que los estímulos monetarios se mantienen. La difícil coyuntura de la economía líder de la zona, Alemania, para la cual se espera apenas un crecimiento de 0,8% este año, con un sector exportador poco dinámico, se muestra como una causa fundamental para el comportamiento de la región, toda vez que las economías periféricas no han logrado superar mucho de los problemas que arrastran desde hace varios años.

A lo anterior se debe sumar un evento que cada vez parece complicarse más, consistente en la salida del Reino Unido de la Unión Europea, pues el Parlamento británico no ha llegado a apoyar ninguna de las propuestas de salida hechas por la Primera Ministra May y el bloque económico no se muestra dispuesto a otorgar ningún tipo de prórroga, lo que definitivamente agrega un factor de incertidumbre más y que tendrá efectos sobre la economía real.

En Asia, la atención se mantiene sobre China, la segunda economía mundial, cuyo crecimiento económico para el 2019 se espera que alcance 6,2%, distante del 6,6% registrado en 2018 y una de las menores cifras en muchos años. El consumo interno y los efectos de la disminución en la corriente de comercio

internacional se señalan como principales causas de la moderación, aunque se notan los esfuerzos de las autoridades centrales por implementar las suficientes medidas de estímulo para impedir que la caída sea más severa.

Invariablemente, existen factores políticos que influyen negativamente ya no sólo sobre las expectativas sino de la realidad actual de las economías, específicamente en lo que se refiere a las discusiones en torno al comercio internacional que lleva a cabo el gobierno de los Estados Unidos, lo que hace más relevante el rumbo que vaya a tomar el ambiente electoral de dicho país.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2019

Con excepción de la segunda quincena del mes de mayo, sobre todo, la expectativa de disminución de tasas de interés por parte del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América se mantiene, lo que sigue favoreciendo la apreciación de los bonos. De esta forma, el rendimiento de los últimos 12 meses del año se mantiene en aumento y es de esperarse que su mejoría continúe si las condiciones actuales se mantienen.

El hecho de que las tasas de interés lleguen a bajar se interpreta como una herramienta de estímulo a la economía, que se empezó a mencionar con fuerza luego del fuerte ajuste a la baja que tuvieron los mercados accionarios en el último trimestre del año pasado. Ante este panorama, se favorece la tenencia de bonos de vencimiento más largo plazo, algo que se alcanza por medio del fondo subyacente administrado por PIMCO.

En la primera parte del trimestre, se recibió autorización por parte de la SUGEVAL para modificar la política de inversión, con lo que hasta un 30% de los activos administrados pueden ser invertidos en valores de mercado local, con lo cual se logra una mayor protección ante los movimientos adversos que puedan tener los precios de los bonos incluidos en el fondo subyacente, a la vez que se vuelve a disminuir la posición en efectivo.

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 Junio 2019

Serie	Valor de participación
C1	1,046896779083
C2	1,069598414990

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2019	Porcentaje 31/03/2019
PIMCO Total Return Bond Fund	4.912.533,95	73,16%	75,61%
Gobierno de Costa Rica	1.110.492,40	16,54%	0,00%
Efectivo	691.736,58	10,30%	24,39%
TOTAL	6.714.762,93	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

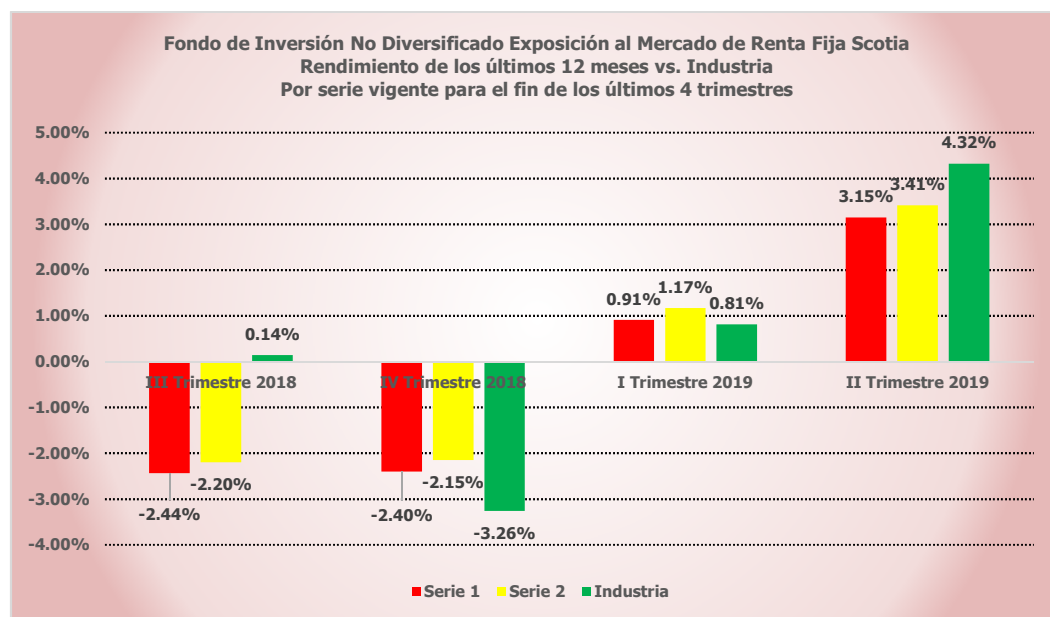
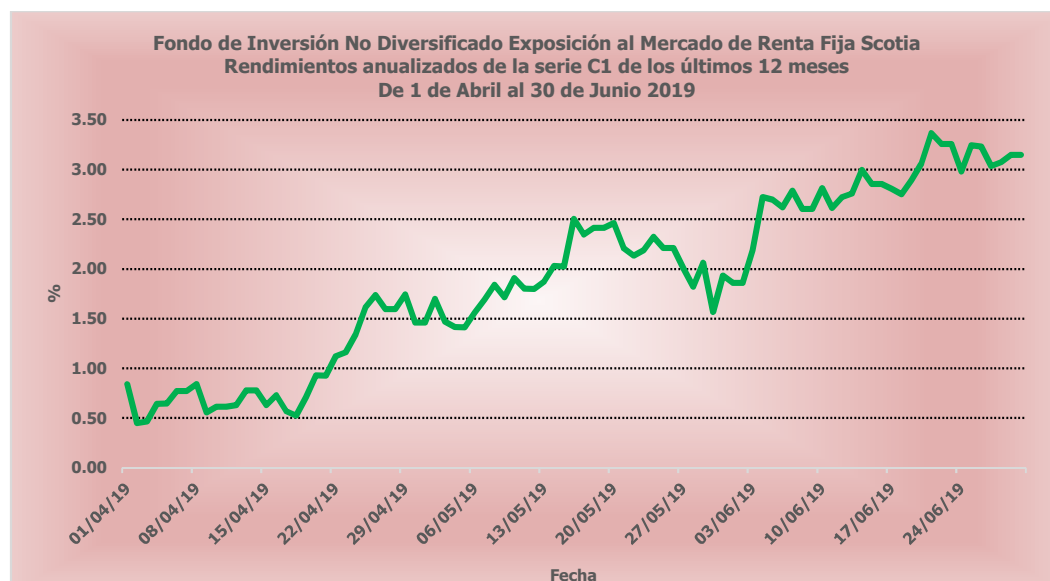
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.912.533,95	73,16%
Reportos	1.110.492,40	16,54%
Efectivo	691.736,58	10,30%
TOTAL	6.714.762,93	100,00%

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

Tablas de rendimientos al 30 de Junio de 2019

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	3,15%	4,32%
C2	3,41%	4,32%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2019

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

Indicadores de riesgo

	jun-19		mar-19	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,01	1,42	0,00	1,39
Duración modificada:	0,01	1,37	0,00	1,32
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,27%	0,18%	0,16%	0,11%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-19		mar-19	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,01	2,03	1,11	1,58
C2	2,01	2,03	1,11	1,58

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-19		mar-19	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,51	0,08	-1,79	-0,11
C2	-0,38	0,08	-1,56	-0,11

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,87
C2	1,45	0,87

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

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.

Coefficiente 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.