

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Renta Fija Global

Al 31 de Marzo 2024

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2024

Estados Unidos de América: Al cierre de 2023, el crecimiento económico registró una tasa interanual de 2,5%, mostrando una aceleración desde el 1,9% que anotó en 2022, según BLS. Al respecto, el Banco de la Reserva Federal (Fed) revisó al alza su pronóstico del Producto Interno Bruto (PIB) para 2024, hasta 2,1% desde 1,4% que estimó en diciembre. Por su parte, la tasa de política monetaria se mantiene en el rango de 5,25% a 5,50%. Al respecto, el mercado espera cerca de 3 rebajas de 25 puntos base en 2024 iniciando en junio; sin embargo, algunos indicadores, como la cantidad de puestos que agrega mensualmente el mercado laboral, muestran la resiliencia de la economía y que, combinados con la intensificación de eventos geopolíticos, adversidades climáticas y asperezas comerciales, suelen impactar en las expectativas de mercado, sumado a las elecciones presidenciales que se realizarán en noviembre y que, por lo general, suelen estar rodeadas de cierta incertidumbre.

Zona Euro: En cuanto a precios, en marzo la inflación anual fue de 2,4%, pero la de servicios se mantuvo en 4%, según cifras preliminares, lo que pone de relieve las presiones salariales. Con relación al tema, el Banco Central Europeo (BCE) ha manifestado que requiere más datos para fortalecer su confianza en la senda bajista de la inflación, lo cual daría paso a un recorte de tasas posiblemente en junio, alineado con las expectativas del mercado. Según datos preliminares, el PIB creció 0,5% en 2023. Cabe destacar que la industria manufacturera alemana estuvo bastante afectada negativamente el año pasado tanto por precios de la energía más elevados, como por una demanda global ‘más débil’, destacó CNBC, lo que pesa en el desempeño esperado para este 2024.

China: La fortaleza de la economía china se ha debilitado. En 2023, el crecimiento económico alcanzó el 5,2%, una tasa inferior al 7% que gozó en la década de 2010's y menor al 10% de los 2000's. Enfrenta desde hace algunos años una crisis en el sector inmobiliario que parece estar lejos de acabar, lo que sumado a la caída en la confianza de los consumidores, no augura un panorama muy favorable a menos de que cambien las condiciones actuales. En línea con esto, es de importancia mencionar que, recientemente (10 abril 2024), Fitch Ratings revisó a la baja su perspectiva para el rating de China a negativa desde estable, señalando “riesgos para las finanzas públicas a medida que la economía enfrenta una creciente incertidumbre en su cambio hacia nuevos modelos de crecimiento”, publicó CNBC. Para 2024, Fitch pronostica un crecimiento de 2,4%, muy alineado al del FMI de 2,5%.

Petróleo: La intensificación de los conflictos geopolíticos más recientes (Rusia-Ucrania e Irán-Israel) ha pesado en las expectativas de precio en el primer trimestre del año, elevando los precios del barril de WTI hasta los USD 87 y los del Brent ligeramente sobre los USD 90, desde los USD 70 con los que iniciaron el 2024, lo que ha puesto de relieve la posibilidad de un retroceso en las sendas bajistas de inflación, complicando el panorama para la Fed y el BCE.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2024

El momento en el que las tasas de interés en dólares vayan a variar en los Estados Unidos de América siguen marcando el rumbo de las expectativas que afectan al mercado de renta fija, motivo por el cual los indicadores que se consideran clave para fundamentar la decisión que llegue a tomar el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de dicho país son analizados con mucho cuidado y provocan una gran volatilidad en los precios.

Si bien es cierto desde el año pasado muchos participantes del mercado urgen por la tan esperada reducción de tasas, la verdad es que la inflación en los Estados Unidos de América se muestra reticente a disminuir y la fortaleza de la economía se mantiene firme, por lo que no es de sorprender que dicho ajuste de tasas aún no se realice. Es más, la expectativa más fuerte que se tenía hacia mediados del trimestre, que señalaba que dicho ajuste debía empezar en el mes de junio del presente año, ya no se muestra tan contundente y no debería sorprender que se deba seguir esperando algunos meses más.

Ante este cambio constante en las expectativas, el crecimiento del precio de los bonos no sólo se ha frenado sino que en muchos casos a retrocedido, perjudicando el desempeño del fondo, conteniéndose así la recuperación que se observó hasta la primera semana de marzo. No obstante este panorama que ha sido perjudicial en el corto plazo, cuando finalmente el ajuste de tasas dé inicio, el beneficio sobre el desempeño del fondo será muy claro.

El portafolio sigue manteniendo, en el fondo subyacente, bonos de grado de inversión tanto de sector público como privado en el mercado internacional, mientras que la porción invertida en bonos de Costa Rica se concentra en el bono deuda externa con vencimiento en el año 2025, por lo que presenta una baja volatilidad de precio y que ha llegado a mostrar ganancias luego de la reciente mejora de su calificación crediticia.

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 31 de Marzo 2024

Serie	Valor de participación
C1	1,013975862706
C2	1,048355714065

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2024	Porcentaje 31/12/2023
Scotia US Dollar Bond Fund	5.427.594,16	72,80%	71,73%
Gobierno de Costa Rica	1.734.110,59	23,26%	23,66%
Efectivo	261.473,02	3,51%	4,33%
Otros	32.142,12	0,43%	0,28%
TOTAL	7.455.319,89	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.427.594,16	72,80%
Bonos	1.734.110,59	23,26%
Efectivo	261.473,02	3,51%
Otros	32.142,12	0,43%
TOTAL	7.455.319,89	100,00%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2024

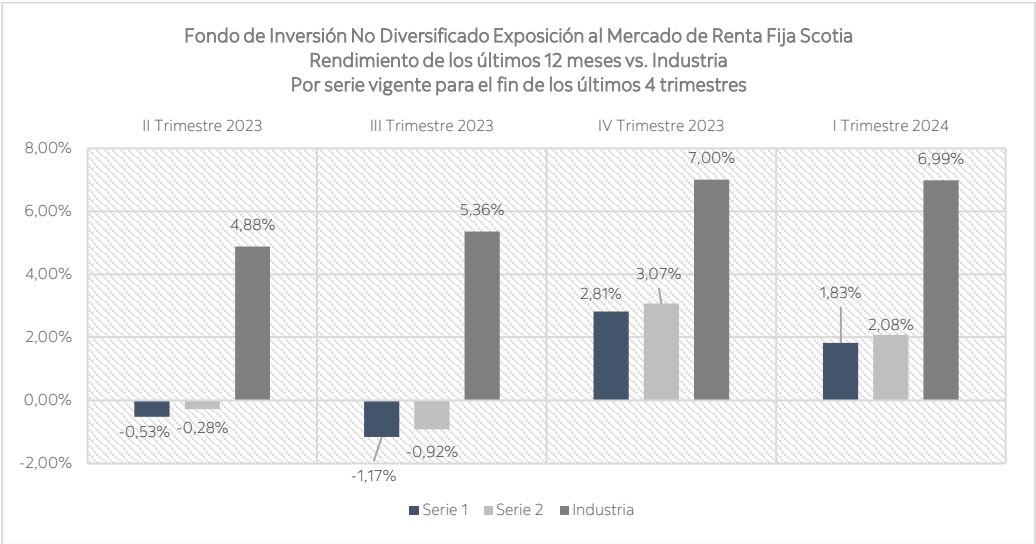
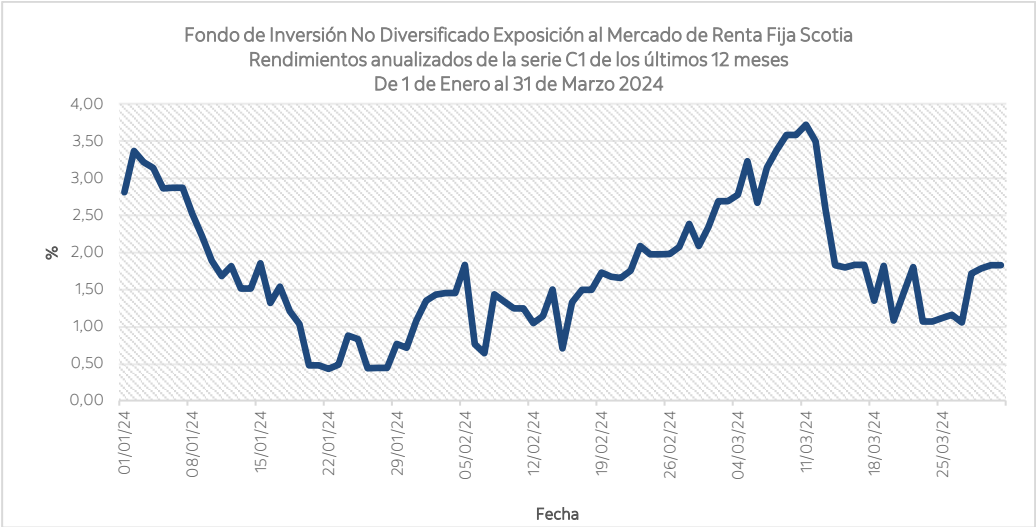
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. scr AA+3 (CR) Estable

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 31 de Marzo de 2024

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	1,83%	6,99%
C2	2,08%	6,99%



Indicadores de riesgo

	mar-24		dic-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,27	0,97	0,27	1,21
Duración modificada:	0,26	0,93	0,26	1,16
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,12%	0,34%	0,16%	0,29%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-24		dic-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,97	2,06	3,22	3,25
C2	1,98	2,06	3,23	3,25

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-24		dic-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,25	2,00	-0,89	0,55
C2	-0,13	2,00	-0,81	0,55

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70%	1,03%
C2	1,45%	1,03%

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.