



**Fondo de Inversión no Diversificado
Mercado Accionario USA Scotia**

Informe Trimestral

Al 30 de Setiembre 2018

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2018

Las disputas en el ámbito comercial siguen siendo el punto que mayor alerta levanta a nivel internacional, al recrudecer nuevamente la confrontación entre las dos principales economías del mundo: Estados Unidos y China, en un contexto en el que ya se notan consecuencias en algunas industrias y el provoca que el futuro tenga que ser vigilado con mayor fineza.

A pesar de este contexto, la fortaleza en la economía de los Estados Unidos se mantiene. En el segundo trimestre del año, se reportó un robusto crecimiento del 4,2%, algo que ha sido acompañado por una tasa de desempleo en setiembre de 3,7%, que hace pensar más en una economía en pleno empleo que en el inicio de ciclo económico descendiente, tal y como han llegado a manifestar algunos analistas.

Los resultados empresariales también han constituido un punto muy favorable de la economía estadounidense, pues la fortaleza y los resultados positivos no se concentran en una industria específica. Este panorama sigue dando pie para que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal aumente las tasas de interés, aunque ya existen versiones que indican que se debe ser más cauteloso con este optimismo y empezar a ponderar los riesgos con mayor atención.

En Europa, los números de la Unión Europea siguen siendo muy frágiles, con un crecimiento anualizado del PIB en el segundo trimestre de apenas 0,4%, con inestabilidad política en países como Italia y Turquía, y la economía del líder Alemania con un crecimiento de 0,5% para igual período. Este bloque económico no se encuentra, en definitiva, en condición de convertirse en un fuerte impulsor de sus socios comerciales.

Llama la atención en el viejo continente el fuerte cuestionamiento que se está realizando en el Reino Unido al efecto final que tendrá la salida de la Unión Europea, al punto de que se está considerando, con seriedad, la posibilidad de realizar un nuevo referéndum que pueda revertir la decisión tomada, aunque ese proceso no es tan sencillo.

En Asia, la economía de China ha presentado aumentos anuales del PIB real de 6,7%, muy lejano ya de los niveles récord arriba del 10% de hace algunos años, mostrando ya consecuencias del recalentamiento de la economía y la necesidad de buscar mayor dinamismo. La segunda economía del mundo cuenta con

suficientes recursos financieros para promover reconversiones en su aparato productivo, pero eso debe realizarse con suficiente planificación para que las decisiones sean oportunas. Especial atención seguirá recibiendo el ambiente comercial con Estados Unidos, pues el tono de las sanciones ha crecido fuertemente y ya hay afectación por parte de ambas partes.

Precisamente, este ambiente complicado ha motivado al Fondo Monetario Internacional a recortar la expectativa de crecimiento de la economía mundial, algo que no realizaba desde mediados del 2016, y ha pasado la cifra de 3,9% a 3,7%.

Junto con el complicado ambiente comercial, el Fondo considera como factor de riesgo el aumento de tasas de interés en dólares, que podría acelerarse más de lo esperado, y provocar que recursos que en este momento residen en economías emergentes, busquen los mercados desarrollados que le reportarán una mayor rentabilidad.

Informe trimestral del 01 Julio al 30 de Setiembre de 2018

La temporada de resultados corporativos del segundo trimestre del año y los robustos indicadores macroeconómicos de los Estados Unidos han formado un marco propicio para que el rendimiento del fondo del último año siga superando los dos dígitos en sus series C3 y C4, aunque con expectativas más moderadas que las mantenidas a estas alturas del año pasado.

Las versiones que indican que la fase expansiva del actual ciclo económico está por acabar han sido desmentidas por los mismo resultados micro y macroeconómicos, por lo que el mercado accionario de los Estados Unidos se mantiene como el de mejor pronóstico con base en los riesgos asumidos. Ni siquiera el confuso ambiente comercial mundial ha dado muestras de haberlo afectado significativamente, pero es igualmente cierto que ya este aspecto se debe monitorear con mayor atención, toda vez que ya ha transcurrido un tiempo prudencial que permite visualizar con mejor detalle los efectos que estas medidas puedan tener. Igualmente, la realización de las elecciones de medio período por realizarse en noviembre en los Estados Unidos también son un evento de mayor monitoreo, pues puede derivar en un reacomodo de poderes.

El portafolio deja ver que las posiciones individuales de acciones han disminuido, vendiéndose las que presentaban mayor lentitud y concentrando en las que mejores resultados han reportado, sin que ello signifique una concentración particular alarmante.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Estados Unidos, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que busca alcanzar el máximo potencial de crecimiento del capital aceptando fluctuaciones frecuentes e importantes en el valor de su inversión, la cual podría en algún momento verse afectada negativamente. El Fondo invierte exclusivamente en acciones o índices accionarios del Mercado de Estados Unidos.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario USA Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Estados Unidos, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que busca alcanzar el máximo potencial de crecimiento del capital aceptando fluctuaciones frecuentes e importantes en el valor de su inversión, la cual podría en algún momento verse afectada negativamente. Este fondo no está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el corto plazo. No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

Por Exposición al Mercado Accionario USA se entiende que se da tanto por la inversión directa en acciones de este mercado, así como la inversión indirecta en

estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (acciones) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado accionario.

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 100% en acciones mercado USA
Participaciones suscritas y redimidas en Dólares de los Estados Unidos de América.
Administrado por Scotia Fondos Sociedad de fondos de Inversión, S.A.

Dirección de la Sociedad Administradora

Edificio Scotiabank 1, tercer piso, Entrada al Bulevar de Rohrmoser.
Apartado postal: 12397-1000 San José
Apartado electrónico: scotia.fondos@scotiabank.com
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Setiembre 2018

Serie	Valor de participación
C1	1,962167588061
C2	2,000972112626

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2018	Porcentaje 30/06/2018
Scotiabank US Growth Fund	6.139.724,77	71,16%	71,48%
Efectivo	308.344,68	3,57%	2,46%
Cheniere Energy Partners LP	251.427,60	2,91%	2,39%

Cheniere Energy Inc	237.308,21	2,75%	2,31%
Express Scripts Holding Co	235.186,08	2,73%	2,01%
Biogen Inc	231.361,00	2,68%	1,96%
Plains All American Pipeline LP	212.512,30	2,46%	2,09%
Enterprise Products Partners LP	209.000,36	2,42%	2,11%
Walt Disney Co/The	207.337,75	2,40%	1,96%
Plains GP Holdings LP	203.642,25	2,36%	2,08%
Compass Minerals International Inc	197.200,80	2,29%	2,01%
Spectra Energy Partners LP	195.285,36	2,26%	2,04%
TOTAL	8.628.331,16	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.139.724,77	71,16%
Acciones	2.180.261,70	25,27%
Efectivo	308.344,68	3,57%
TOTAL	8.628.331,16	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	\$995,000.00

Tablas de rendimientos al 30 de Setiembre de 2018

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	12,36%	10,65%
C2	12,64%	10,65%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

Indicadores de riesgo

	sep-18		jun-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Duración modificada:	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Coefficiente de obligación frente a terceros:	1,60%	1,45%	1,38%	1,29%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-18		jun-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,00	9,58	3,20	9,64
C2	3,01	9,58	3,21	9,64

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-18		jun-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,37	0,95	3,85	1,01
C2	4,45	0,95	3,93	1,01

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	2,48%
C2	2,35%	2,48%

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-AAAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente.

scr-AAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno.

scr-Af: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una buena seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel Bueno.

scr-BBBf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan suficiente seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Satisfactorio.

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.

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.