



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

Informe Trimestral

Al 31 de Diciembre 2019

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2019

Según datos del Banco Mundial, el crecimiento real de la economía mundial en el año 2019 fue de 2,4%, el menor desde la crisis de hace 10 años, motivado por momentos difíciles en el comercio mundial y el clima de inversión. Para el año 2020 se espera un ligero repunte y se alcanzaría el 2,5%, en una situación donde el principal avance se podrá observar en las economías emergentes más grandes.

Gran parte de la atención durante el año 2019 se centró en el diferendo comercial entre los Estados Unidos de América y China, al punto que hubo que esperar hasta el mes de diciembre para recibir el anuncio de un acuerdo inicial que permitió liberar tensiones, pero se debe tener en cuenta que este proceso tomará un buen tiempo en volver a normalizarse. Por lo pronto, en el último mes del año se evitó la imposición de un nuevo grupo de aranceles a productos chinos y dentro del acuerdo inicial se incluyó el delicado tema de propiedad intelectual.

El entendimiento entre las dos economías más grandes del mundo permite pensar en la reactivación del comercio mundial, que tiene un efecto que abarca a muchas otras regiones del mundo, así que conforme se quitan trabas y se recomponga la demanda mundial de bienes y servicios, los efectos positivos se deberían extender en términos geográficos. Cabe mencionar que el complicado ambiente que se vivió en el 2019 dio paso a posposición de decisiones de inversión y a contención en la demanda de bienes y servicios, que deberían empezar a revertirse.

En el último trimestre del año, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América decretó una nueva disminución de 25 puntos base en la tasa de fondos federales para completar 3 rebajas en todo el 2019, algo muy diferente a lo que se esperaba en el 2018. En sus distintos comunicados e intervenciones públicas, los directores del Comité han dejado también entrever que los ajustes han sido efectivos a la hora de no dejar caer a la economía, a la vez que no se considera necesario continuar modificando la tasa en tanto los indicadores macroeconómicos muestran firmeza. En este contexto, en este momento no se esperan mayores cambios en las tasas de interés en dólares para todo el 2020, pero todo dependerá de la evolución de los indicadores.

Otro factor que no debe perderse de vista en el 2020 es la realización de elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América en el mes de noviembre, junto con las elecciones primarias de los diferentes partidos hacia

mediados de año. Si bien es cierto parece que el actual presidente Trump no tendrá fuertes adversarios dentro del partido Republicano y no existe un claro favoritismo dentro del partido Demócrata, puede esperarse una campaña muy agresiva como la vista hace cuatro años, que puede provocar desestabilidad si se llegan a desarrollar temas como acusaciones de colaboración extranjera.

En Europa, Alemania finalmente no cayó en recesión a pesar de que su potente sector exportador afronta momentos muy difíciles y las cifras de crecimiento de la mayor economía del viejo continente son pobres. Este es otro país que se vería muy beneficiado con una reactivación del comercio internacional.

La otra noticia regional más relevante la constituye el apoyo que ha logrado el Primer Ministro británico Boris Johnson para impulsar, finalmente, la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Este tema también será objeto de negociaciones entre las dos partes en buena parte del 2020, pero al menos se quitan las trabas para seguir con un proceso que se ha atascado al menos durante dos años.

En Asia, la mayor atención seguirá en China y de la manera en que pueda manejar su relación con los Estados Unidos, pues los beneficios que pueda tener por parte de la reactivación del comercio internacional no se verán de forma inmediata, al punto que sondeos de pronóstico realizados por la firma Bloomberg indican que el crecimiento de la segunda economía mundial en el año 2020 no alcanzará por primera vez en mucho tiempo el 6% (5,9%). La reactivación china es de vital importancia para economías emergentes que le exportan materias primas.

Informe trimestral del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2019

El diferendo comercial entre los Estados Unidos de América y China volvió a marcar el rumbo que cada día tomaron los mercados accionarios prácticamente en todo el trimestre, incluso por encima de la expectativa de cambio de tasas de interés y resultados corporativos. En este contexto, el mes de diciembre fue especialmente tenso en tanto las negociaciones entre ambos países no arrojaron resultados positivos hasta pocos días antes de que los Estados Unidos aplicaran una nueva serie de aranceles sobre productos chinos, lo cual a fin de cuentas no ocurrió y el optimismo se consolidó, lo cual permitió que los mercados cerraran el año con notables ganancias. El desempeño del fondo ha sido el mayor por año calendario desde el inicio de sus actividades, superando al año 2013.

Dentro del rebalanceo más reciente, se incorporaron al portafolio las acciones de la empresa proveedora de insumos y logística del sector agrícola Corteva Inc. y las de la farmacéutica Gilead Sciences Inc., que ya había integrado el portafolio

en otro momento. Por otro lado, luego de cumplirse el objetivo de inversión, se vendieron las acciones de General Mills Inc., Wells Fargo & Co. y Caterpillar Inc.

No se espera que el año 2020 vaya a presentar resultados tan extraordinarios como el 2019, que estaba precedido de un terrible último trimestre del 2018, pero aún así la perspectiva del mercado accionario de los Estados Unidos se mantiene positiva en vista de los resultados macroeconómicos que permiten pensar en una economía firme con una probabilidad controlada de entrar en recesión, como en algunos meses del 2019 se llegó a pensar. Los principales riesgos se remiten al plano político, en virtud de la realización de las elecciones presidenciales en el mes de noviembre.

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.

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 31 de Diciembre 2019

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1 | 1,995138845394 |
| C2 | 2,040974388139 |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor | Valor de Activo | Porcentaje 31/12/2019 | Porcentaje 30/09/2019 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Scotiabank US Growth Fund | 4.832.095,72 | 74,30% | 72,94% |
| Efectivo | 204.100,57 | 3,14% | 3,08% |
| Kellog Co. | 168.189,20 | 2,59% | 2,40% |
| Compass Minerals International Inc. | 153.510,00 | 2,36% | 2,24% |
| Amazon.com Inc. | 148.504,43 | 2,28% | 2,20% |
| Intel Corp. | 146.148,60 | 2,25% | 1,94% |
| Philip Morris International Inc. | 145.095,35 | 2,23% | 1,96% |
| Enterprise Products Partners LP | 138.780,98 | 2,13% | 2,15% |
| Altria Group Inc. | 137.767,20 | 2,12% | 1,71% |
| Corteva Inc, | 121.866,30 | 1,87% | 0,00% |
| Plains All American Pipeline LP | 110.791,98 | 1,70% | 1,86% |
| Gilead Sciences Inc, | 101.414,40 | 1,56% | 0,00% |
| Plains GP Holdings LP | 94.993,45 | 1,46% | 1,61% |
| General Mills Inc. | 0,00 | 0,00% | 2,58% |
| Wells Fargo & Co. | 0,00 | 0,00% | 2,17% |
| Caterpillar Inc. | 0,00 | 0,00% | 1,16% |
| TOTAL | 6.503.258,18 | 100,00% | |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

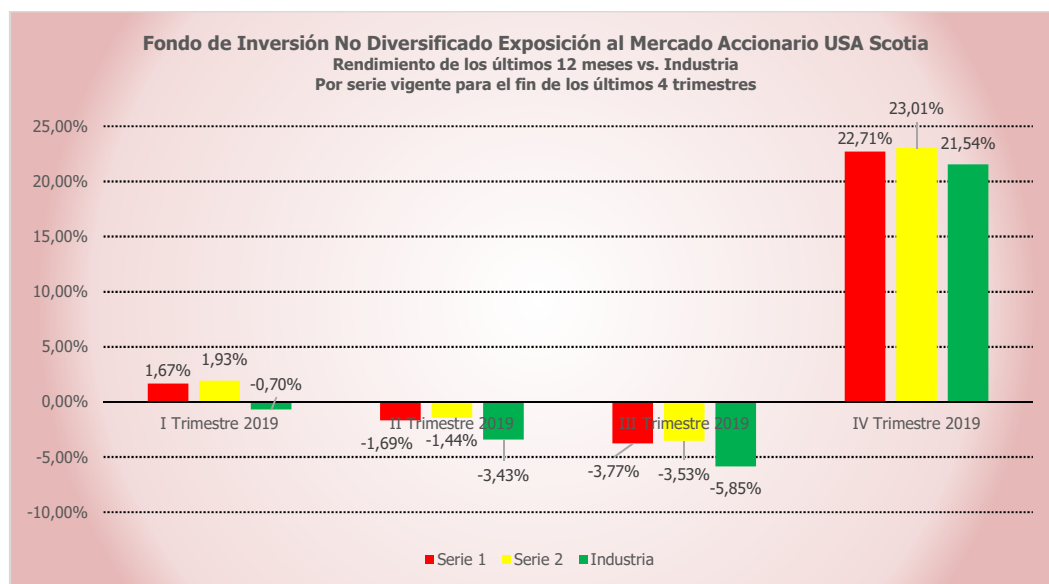
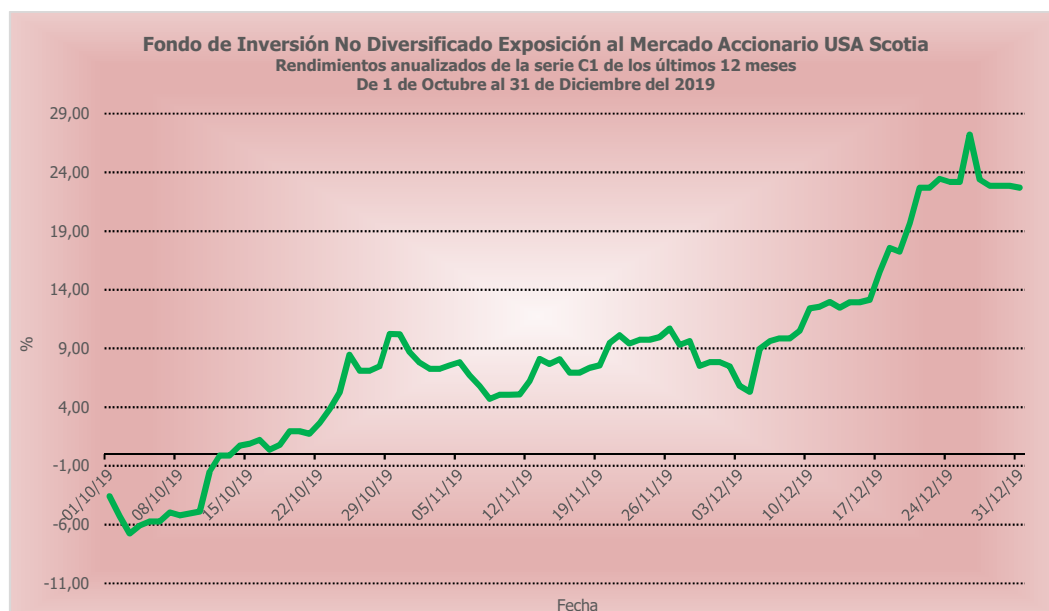
| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Fondos de Inversión | 4.832.095,72 | 74,30% |
| Acciones | 1.467.061,89 | 22,56% |
| Efectivo | 204.100,57 | 3,14% |
| TOTAL | 6.503.258,18 | 100,00% |

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 |

Tabla de rendimientos al 31 de Diciembre de 2019

| | Últimos 12 meses | |
|-------|------------------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria |
| C1 | 22,70% | 21,54% |
| C2 | 23,01% | 21,54% |



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2019

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. [scr AA+4 \(CR\) Estable](#)

Indicadores de riesgo

| | dic-19 | | sep-19 | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 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. |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,12% | 0,13% | 0,24% | 0,26% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | dic-19 | | sep-19 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 7,29 | 7,54 | 5,19 | 5,12 |
| C2 | 7,31 | 7,54 | 5,20 | 5,12 |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | dic-19 | | sep-19 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | -0,05 | -0,29 | -0,48 | -0,90 |
| C2 | -0,02 | -0,29 | -0,44 | -0,90 |

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 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.

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.