



**Fondo de Inversión no Diversificado  
Scotia Exposición a Acciones Estados  
Unidos**

**Informe Trimestral**

**Al 30 de Junio 2021**

## **MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2021**

En los Estados Unidos de América, en el mes de junio la actividad económica se mantuvo en la senda de crecimiento al registrar 63,7 puntos según el índice PMI de IHS Markit; no obstante, registró una ligera desaceleración con respecto al máximo de 68,7 que anotó en mayo. El descenso respondió a un menor dinamismo en el sector de servicios, el cual tuvo un desempeño sobresaliente en mayo (70,4 vs 64,6 en junio).

Por su parte, el sector manufacturero se mostró sin variación, al ubicarse en 62,1, el mismo puntaje que mayo. En cuanto al mercado laboral, experimentó una mejora en junio a medida que se sumaron más empleos de los esperados (850.000 vs 709.000), revirtiendo la tendencia de los 2 meses previos. El segmento que más agregó empleos fue el de hospedaje y alimentación, con 340.000 puestos, de los cuales el 57% correspondió a bares y restaurantes. A pesar de que se agregaron más empleos de los esperados, la tasa de desempleo subió ligeramente a 5,9% desde 5,8% de mayo.

Si bien se agregaron más puestos de los esperados, el mercado laboral no logra recuperarse por completo a pesar de que muchos empleadores aumentan salarios y beneficios, ya que algunos trabajadores enfrentan inconvenientes con el cuidado infantil y de adultos mayores, entre otros factores como los subsidios adicionales por desempleo. Al respecto, algunos estados iniciaron con la finalización anticipada del mismo, con el propósito de que más personas retornen a sus labores.

Adicionalmente, la inflación ha generado cierta preocupación en los últimos meses, pues ha venido creciendo y alcanzó una tasa interanual de 5,4% en junio. Si bien la Reserva Federal se refiere al aumento como un factor transitorio, en junio elevó sus proyecciones de inflación para este año con base en el índice PCE hasta 3,4% desde 2,4% que esperaba en marzo. El aumento en los precios de las materias primas, en particular del petróleo, así como un efecto base, han contribuido con el alza en la inflación.

Finalmente, los programas de vacunación avanzan y cerca del 48% de la población ya cuenta con el esquema completo de la vacunación contra el coronavirus, de acuerdo con información publicada por Bloomberg al 13 de julio de 2021.

En la Zona del Euro, la actividad económica medida por el índice PMI del IHS Markit gozó de un repunte en junio al alcanzar los 59,5 puntos, anotando un máximo de 15 años gracias a un repunte en el sector servicios, en mayor

medida, aunque la manufactura también permaneció en una senda creciente. Sobresalió el desempeño de Alemania y España, además de una mayor demanda tanto interna como externa.

En cuanto a precios, la inflación registró una moderación en junio al anotar una variación interanual de 1,9%, desde el 2,0% en mayo. Con respecto a la tasa de desempleo, esta mostró una leve mejora en mayo, al ubicarse en 7,9%, desde 8,1% de abril, pero fue ligeramente mayor que la de un año antes (7,5%).

En China, el índice PMI de IHS Markit en el mes de junio, con el cual se mide el desempeño de la actividad económica, registró 50,6 puntos, prácticamente en la línea que separa el crecimiento de la contracción. Esta fue la segunda desmejora consecutiva, desde el máximo (en lo que va del año) de 54,7 puntos de abril y respondió a una desaceleración tanto en manufactura como en servicios, pero principalmente en este último, debido a un aumento en los contagios por coronavirus, así como por una disminución en los viajes, según señaló IHS Markit en su informe.

Por su parte, la inflación anotó una variación interanual de 1,1% en junio, mostrando una moderación con respecto a mayo (1,3%). Asimismo, el índice de precios al productor también experimentó una atenuación en junio, al registrar una variación interanual de 8,8%, frente al 9,0% del mes anterior.

#### Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2021

El mercado accionario ha registrado un nuevo trimestre de alzas de precios, superando con creces los niveles más bajos que se registraron en los primeros meses de la pandemia, gracias a la confianza generada por el ritmo de la recuperación económica. Durante gran parte del primer semestre del año, las expectativas de crecimiento de la economía se han ido revaluando y eso se ha reflejado en los diferentes índices de precios.

El cálculo del rendimiento del fondo en los últimos 12 meses sigue superando el 30% en tanto se sigue calculando a partir de una base muy baja registrada hace un año, pero a pesar de este efecto, ha sido posible obtener ganancias también en el corto plazo, de ahí que se hayan sustituido muchas posiciones dentro del portafolio, al cumplirse satisfactoriamente los objetivos de precio.

La expectativa para lo que queda del año sigue siendo positiva, aunque también son de esperar correcciones de precios puntuales. De especial importancia seguirán siendo los reportes de resultados empresariales, pues permitirán identificar los sectores de mejor comportamiento y recuperación.

#### 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 Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos 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 a Acciones Estados Unidos 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](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)  
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

#### Valores de participación al 30 de Junio 2021

Serie	Valor de participación
C1	2,410355982839
C2	2,474986554387

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/6/2021	Porcentaje 31/3/2021
Scotiabank US Growth Fund	5.898.286,73	68,30%	71,46%
Efectivo	434.329,38	5,03%	1,56%
Wells Fargo & Co.	164.456,28	1,90%	1,86%
Polaris Inc.	157.230,76	1,82%	0,00%
Microsoft Corp.	157.023,40	1,82%	0,00%
Gilead Sciences Inc.	155.354,16	1,80%	0,00%
Merck & Co.	154.300,09	1,79%	1,81%
Tyler Technologies Inc.	154.258,17	1,79%	0,00%

Alphabet Inc. Cl. A	153.668,97	1,78%	1,74%
Kellog Co.	152.648,20	1,77%	0,00%
Salesforce.com Inc.	152.217,59	1,76%	0,00%
Philip Morris International Inc.	151.630,24	1,76%	1,88%
Lockheed Martin Corp.	151.356,00	1,75%	1,83%
Blackbaud Inc.	151.201,44	1,75%	0,00%
Cerner Corp.	150.146,64	1,74%	1,80%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	150.061,32	1,74%	0,00%
Amazon.com Inc.	148.175,42	1,72%	1,71%
The Coca Cola Co.	0,00	0,00%	1,85%
Enterprise Product Partners	0,00	0,00%	1,83%
Pfizer Inc.	0,00	0,00%	1,83%
Northrop Grumman Corp.	0,00	0,00%	1,81%
Roper Technologies Inc.	0,00	0,00%	1,81%
Yum China Holdings Inc.	0,00	0,00%	1,77%
Alphabet Inc. Cl. C	0,00	0,00%	1,75%
Facebook Inc. Cl. A	0,00	0,00%	1,71%
<b>TOTAL</b>	<b>8.636.344,79</b>	<b>100,00%</b>	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.898.286,73	68,30%
Acciones	2.303.728,68	26,67%
Efectivo	434.329,38	5,03%
<b>TOTAL</b>	<b>8.636.344,79</b>	<b>100,00%</b>

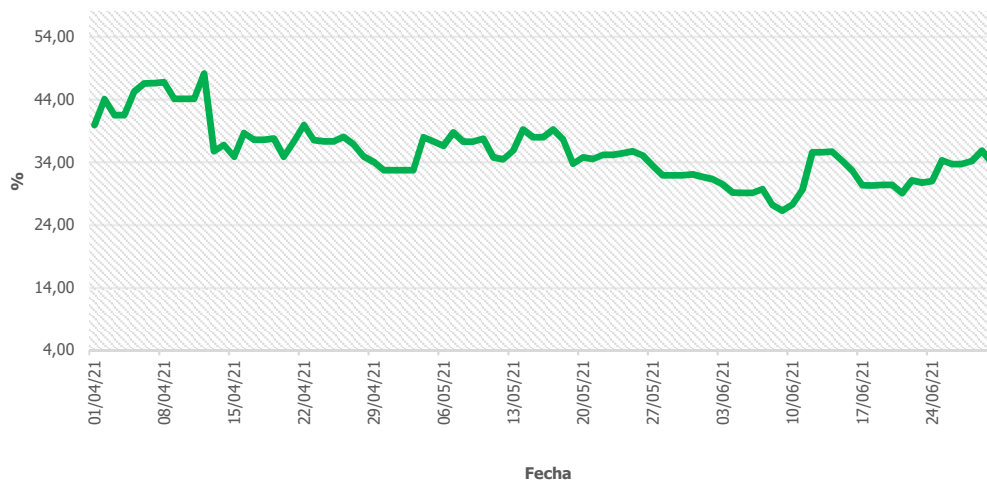
Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1.00
C2	\$50,001.00
C3	\$495,001.00
C4	\$995,000.00

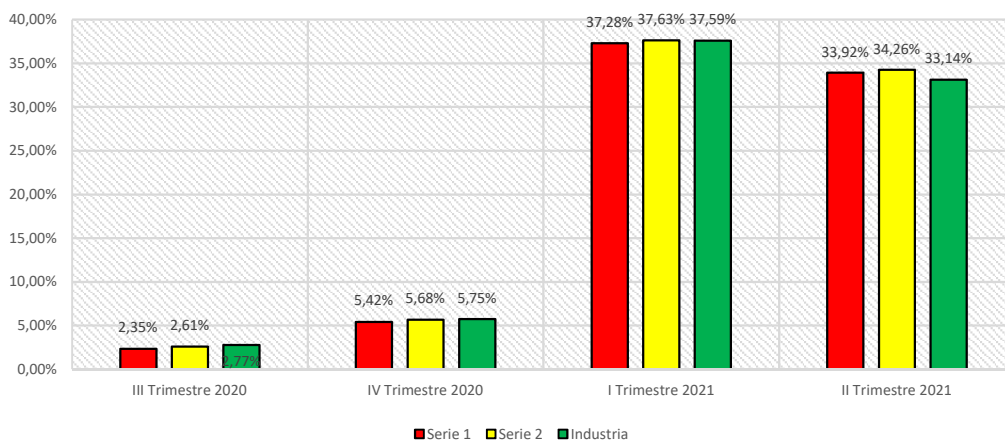
Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2021

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	33,92%	33,14%
C2	34,26%	33,14%

Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos  
Rendimientos anualizados de la serie C1 de los últimos 12 meses  
De 1 de Abril al 30 de Junio del 2021



Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos  
Rendimiento de los últimos 12 meses vs. Industria  
Por serie vigente para el fin de los últimos 4 trimestres



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2021

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

Indicadores de riesgo

	jun-21		mar-21	
	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:	0,22%	0,23%	0,22%	0,23%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-21		mar-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	15,58	15,44	10,98	12,07
C2	15,62	15,44	11,01	12,07

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-21		mar-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,95	0,97	0,35	0,39
C2	0,96	0,97	0,38	0,39

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	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 conforme 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.

**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.