

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

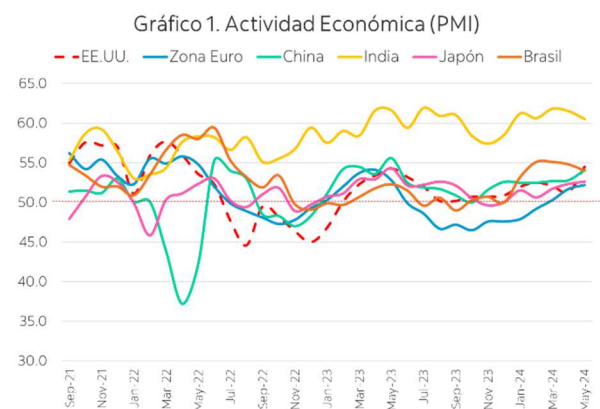
Al 30 de Junio 2024

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2024

Estados Unidos de América: El PIB creció 1,4% interanual en el primer trimestre del 2024, según la tercera estimación del Bureau of Economic Analysis. De acuerdo con el Banco de la Reserva Federal (Fed), el pronóstico de crecimiento para 2024 es de 2,1%. Al término del primer trimestre del 2024 la Fed mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria en el rango de 5,25% a 5,50%. Al respecto, a fines de junio el mercado espera que el inicio del ciclo bajista inicie en septiembre, con una rebaja de 25 puntos base, seguida de otra de la misma magnitud en diciembre. La inflación medida por el IPC (Índice de Precios al Consumidor) se encuentra ligeramente por encima de 3%, mientras que, tomando como referencia el PCE (Gasto en Consumo Personal) ronda el 2,6%, ambos indicadores sobre la meta del 2%. La Fed espera que finalice el año en 2,6%, medida por el PCE.

Zona Euro: El PIB registró un crecimiento interanual de 0,4% según la publicación preliminar de la Eurostat, mientras que la inflación fue de 2,4% interanual en marzo. Al respecto, Standard & Poor´s estima que cerrará el año con una tasa del PIB de 0,7% y que la inflación descenderá hasta ubicarse en 2,4% este año, mientras que el desempleo se ubicaría en 6,5%.

Actividad económica global: En general, el sector servicios se muestra más dinámico que la manufactura y es el que ha estado impulsando el crecimiento. En particular, en el caso de India dicho sector sumó 5 meses sobre los 60 puntos. Con respecto a la manufactura, luego de casi un año en la zona de contracción, Japón registró en mayo 50,4 puntos, logrando ubicarse en terreno expansivo, mientras que, la Zona Euro acumuló 23 meses en contracción, según el PMI (Índice de Gerentes de Compras). Los demás países del gráfico 1 se ubican sobre los 50 puntos tanto en manufactura como en servicios. Fuente: Bloomberg.



Petróleo: La intensificación de los conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania e Irán-Israel) junto con la expectativa de una demanda más sólida durante el verano ha impulsado los precios del crudo, sobrepasando los USD 80 por barril en junio.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2024

El positivismo sigue reinando entre los inversionistas de los mercados de renta variable, sobre todo en aquellos que están enfocados en el sector de alta tecnología y en empresas que se encuentran muy ligadas a la actividad de inteligencia artificial. A pesar de que los principales índices accionarios siguen presentando resultados muy favorables, la mayoría de las alzas de precios se siguen ubicando en este sector económico.

La esperada disminución de tasas de interés que se considera muy próxima en los Estados Unidos de América también es un factor que incidirá positivamente en la demanda de acciones al haber más espacio para crecimiento vía accesibilidad al crédito, pero se hace más relevante elegir con mayor cuidado el sector en el que se invierte.

Otro factor al que se le debe poner mayor atención y que será mucho más relevante conforme avance el año es la realización de elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América, en medio de cuestionamientos que se les hacen a los candidatos con posibilidades reales de obtener la victoria y el impacto que eso tendrá no sólo en la economía interna, sino en la política global.

El fondo mantiene su estrategia de incorporar al portafolio empresas de alta capitalización con fuertes barreras de entrada en su industria, pero más relevante se vuelve en este momento el límite de inversión por sector económico, pues no por tratar de aprovechar resultados positivos que se observan en un sector específico se van a dejar de lado las políticas prudenciales de diversificación.

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 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 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 30 de Junio 2024

Serie	Valor de participación
C1	2,460670390109
C2	2,545689905838
C3	1,118875754377

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

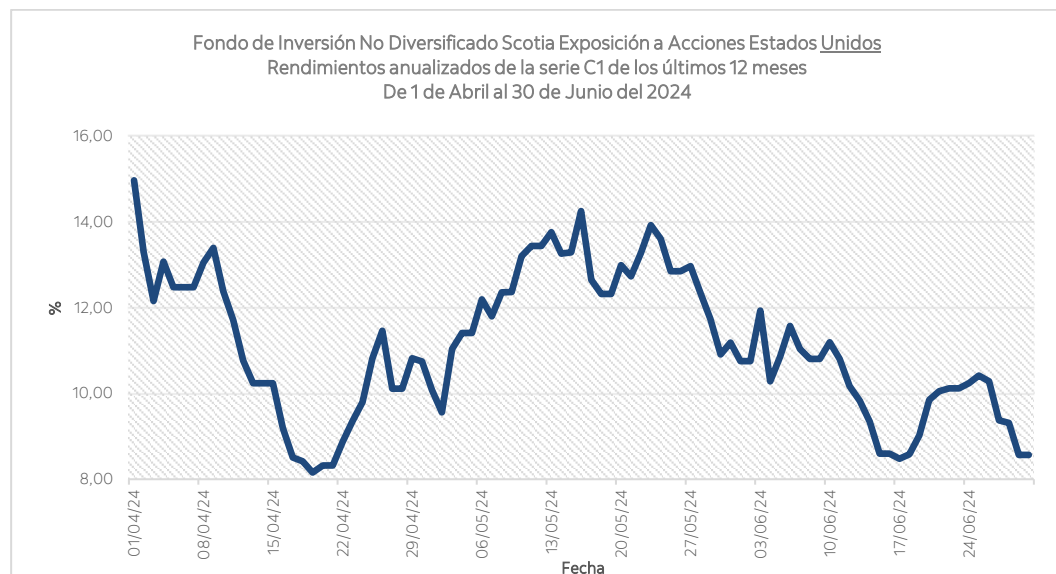
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.841.894,09	73,36%
Acciones	1.986.492,50	21,30%
Efectivo	498.534,51	5,35%
TOTAL	9.326.921,10	100,00%

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

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2024	Porcentaje 31/03/2024
Scotiabank US Equity Fund	6.841.894,09	73,36%	70,37%
Efectivo	498.534,51	5,35%	3,32%
Nvidia Corp.	277.245,00	2,97%	2,07%
Microsoft Corp.	238.154,40	2,55%	2,27%
Honeywell International Inc.	231.472,05	2,48%	0,00%
International Flavors & Fragrances	216.355,50	2,32%	2,37%
TransUnion	212.031,24	2,27%	0,00%
Corteva Inc.	206.666,55	2,22%	2,31%
Northrop Grumman Corp.	203.621,04	2,18%	0,00%
Etsy Inc.	203.070,32	2,18%	1,83%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	197.876,40	2,12%	2,30%
Teradyne Inc.	0,00	0,00%	2,40%
Rtx Corp.	0,00	0,00%	2,37%
Polaris Inc.	0,00	0,00%	2,32%
Comcast Corp. Class A	0,00	0,00%	2,28%
Campbell Soup Co.	0,00	0,00%	2,26%
TOTAL	9.326.921,10	100,00%	



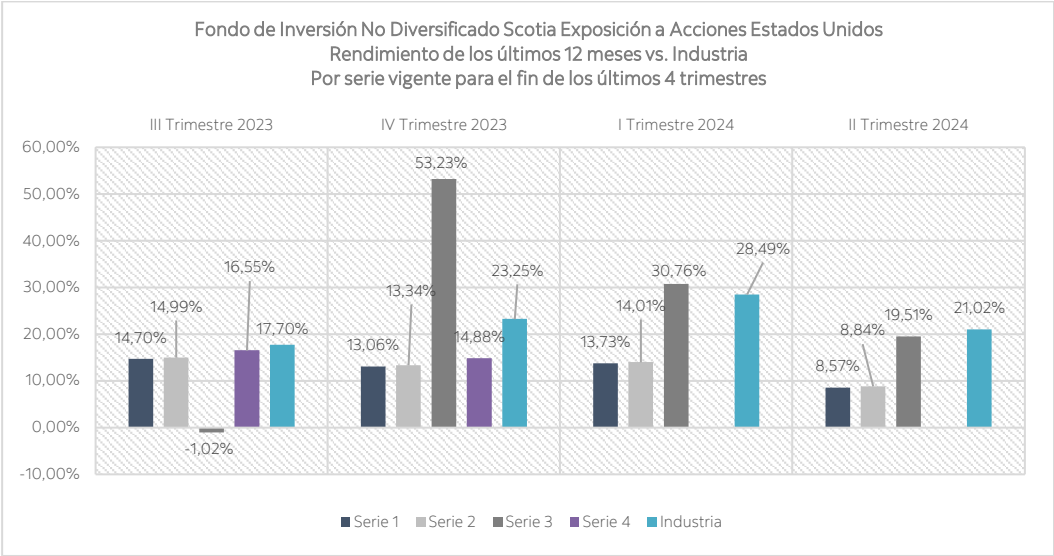


Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2024

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	8,57%	21,02%
C2	8,84%	21,02%
C3	19,51%	21,02%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2024

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

Indicadores de riesgo

	jun-24		mar-24	
	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:	0,22%	0,15%	0,20%	0,18%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,76	5,84	6,34	8,97
C2	3,77	5,84	6,36	8,97
C3	na	5,84	na	8,97
C4	na	5,84	na	8,97

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,61	3,08	1,11	1,49
C2	2,68	3,08	1,15	1,49
C3	na	3,08	na	1,49
C4	na	3,08	na	1,49

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,94%
C2	2,35%	1,94%
C3	2,10%	1,94%
C4	1,00%	1,94%

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.

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.