



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2021

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2021

En Estados Unidos, el mes de marzo la economía continuó en la senda de crecimiento, gozando de una ligera aceleración con respecto a febrero, de acuerdo con el índice PMI de IHS Markit que aumentó a 59,7 puntos desde los 59,5. Además, registró 9 meses en terreno positivo, con mejoras consecutivas. Tanto la manufactura como los servicios mostraron fortaleza.

Se estima que el reciente paquete de estímulo (The American Rescue Plan) de \$1.900 millones duplicaría el crecimiento de la economía estadounidense, por lo que ahora se espera que este año el Producto Interno Bruto (PIB) crezca alrededor de 6.5% desde el dato anterior de 3.2% previsto a finales de 2020, según la OCDE. Asimismo, impactaría al alza el crecimiento del PIB mundial en aproximadamente 1%, siendo los más beneficiados sus socios comerciales (Canadá y México, seguidos de la Zona Euro, Japón y China).

Por su parte la inflación presentó una aceleración hasta 2,6% interanual en marzo, desde 1,7% de febrero, en gran parte debido al aumento en precios de los combustibles. Al respecto, la mayoría de los expertos considera que esto se debe a que se compara con una base menor (marzo 2020 sufrió el impacto bajista por los cierres debido a la pandemia) y que por lo tanto a expectativa es que disminuya dicha aceleración. El desempleo se redujo a 6,0% en marzo desde el 6,2% de febrero, con las mayores ganancias en las actividades más afectadas por la pandemia, como ocio y hospedaje. Aun así, la tasa es superior a la que se registraba antes de la crisis ocasionada por el COVID-19 de 3.5%, considerada como mínimo histórico.

En la Unión Europea, en marzo la actividad económica aceleró su ritmo hasta ubicarse en terreno positivo por primera vez en lo que va del año, según el índice PMI de IHS Markit, que alcanzó los 53,2 puntos desde los 48,8 de febrero. El impulso provino en mayor medida del sector manufacturero, que anotó 62,5 en marzo desde los 57,9 de febrero gracias a un incremento extraordinario en la producción, nuevos pedidos, exportaciones y compras, liderado en gran parte por Alemania. El sector servicios presentó una leve mejora, aunque permanece en contracción (49,6 puntos en marzo desde los 45,7 de febrero), mostrando así una mayor adaptación a los confinamientos ocasionados por la pandemia. La inflación registró una variación interanual de 1,3% (estimado) en marzo, mostrando una ligera aceleración desde el 0,9% de febrero debido al incremento proporcionado por los precios de la energía. En febrero, la tasa de desempleo se ubicó en 8,30%, un tanto más elevada que la de diciembre (8,22%) que ha sido la menor en el período de pandemia; no obstante, se muestra una reducción

desde el máximo de 8,72% que registró en agosto de 2020, según datos del Banco Central Europeo.

En Asia, la actividad económica en China retomó su dinamismo con 53,1 puntos desde los 51,7 de febrero según el índice PMI de Caixin/IHS Markit, gracias a un mayor dinamismo en el sector servicios, poniendo de momento fin a una ralentización que se presentaba desde diciembre; no obstante, de mayo 2020 a noviembre 2020 el indicador alcanzó un puntaje superior al que registraba antes de la pandemia. Con respecto a la inflación, en marzo la variación interanual fue de 0,4%, desde la tasa de -0,2% de febrero, posiblemente el aumento respondiera al efecto de menor base debido a la pandemia.

En términos globales, se avanza en los planes de vacunación contra el COVID-19; sin embargo, en algunos países el avance es menor al esperado. Adicionalmente, se han presentado casos particulares de coagulación en la sangre con algunas vacunas como las de AstraZeneca y Johnson & Johnson, por lo que algunos países donde se aplican decidieron suspenderlas por un tiempo mientras se realizan los estudios pertinentes. Por otra parte, Moderna indicó recientemente que su vacuna es 90% efectiva inclusive 6 meses después de la segunda dosis. Mientras que Pfizer anunció que es posible que se requiera una tercera dosis en los 12 meses posteriores a la vacunación completa, y que también cabe la posibilidad de que se requiera una vacunación anual contra el COVID-19.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2021

Con el inicio de la administración Biden, el tratamiento de la pandemia en los Estados Unidos recibió un tratamiento muy diferente al que se observó en la administración anterior. El proceso de vacunación y los programas de estímulo económico han sido particularmente agresivos, lo que ha agregado un componente de confianza aún mayor al que ya existía, aunque aún el momento en que acabe la pandemia no se espera de forma rápida.

Los principales índices accionarios mantienen una tendencia alcista desde hace más de un año e igual comportamiento se ha visto en el fondo, que en momentos del trimestre llegó a registrar ganancias de los últimos 12 meses en la serie C1 superiores al 50%, sin dejar de lado que en el primer trimestre del año pasado se vivieron los momentos más tensos y de mayor incertidumbre debido a la pandemia. En todo caso, lo que sigue siendo rescatable es la confianza en la recuperación económica que sigue predominando y que permite una presencia fuerte de compradores de acciones.

El rebalanceo periódico del fondo dio pie a que la porción del portafolio aparte del fondo subyacente experimentara notables cambios, al punto de que

únicamente las acciones de Phillip Morris se mantuvieron, pero el ambiente de alta volatilidad de precios hace que este movimiento no sea inusual.

En ciertos momentos del trimestre, la cuenta de efectivo superó el nivel normal de 3% del activo administrado en tanto existieron ciertos indicadores que mostraban un mercado sobrecomprado que hacía aumentar la probabilidad de correcciones de precios notables, y aunque ya para el final del trimestre esta condición se había superado, no se descarta que vuelva a ocurrir algo similar en el corto plazo ante la fuerte tendencia alcista de precios ya mencionada.

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
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Marzo 2021

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1 | 2,103131569763 |
| C2 | 2,156848578546 |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor | Valor de Activo | Porcentaje 31/3/2021 | Porcentaje 31/12/2020 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|
| Scotiabank US Growth Fund | 5.196.110,62 | 71,46% | 65,54% |
| Philip Morris International Inc. | 136.528,92 | 1,88% | 2,13% |
| Wells Fargo & Co. | 135.447,14 | 1,86% | 0,00% |
| The Coca Cola Co. | 134.376,00 | 1,85% | 0,00% |
| Lockheed Martin Corp. | 133.404,50 | 1,83% | 0,00% |
| Enterprise Product Partners | 133.038,00 | 1,83% | 0,00% |
| Pfizer Inc. | 132.795,50 | 1,83% | 0,00% |
| Northrop Grumman Corp. | 131.848,65 | 1,81% | 0,00% |
| Roper Technologies Inc. | 131.428,70 | 1,81% | 0,00% |
| Merck & Co. | 131.395,44 | 1,81% | 0,00% |
| Cerner Corp. | 130.716,84 | 1,80% | 0,00% |
| Yum China Holdings Inc. | 128.586,00 | 1,77% | 0,00% |
| Alphabet Inc. Cl. C | 127.323,00 | 1,75% | 0,00% |
| Alphabet Inc. Cl. A | 126.696,47 | 1,74% | 0,00% |
| Facebook Inc. Cl. A | 124.188,74 | 1,71% | 0,00% |
| Amazon.com Inc. | 124.150,87 | 1,71% | 0,00% |
| Efectivo | 113.736,80 | 1,56% | 10,45% |
| Charles Schwab Corp. | 0,00 | 0,00% | 2,94% |
| Corteva Inc, | 0,00 | 0,00% | 2,71% |
| Compass Minerals International Inc. | 0,00 | 0,00% | 2,45% |
| Raytheon Technologies Corp. | 0,00 | 0,00% | 2,40% |
| General Dynamics Corp. | 0,00 | 0,00% | 2,10% |
| Constellation Brands Inc. Class A | 0,00 | 0,00% | 2,03% |
| Altria Group Inc. | 0,00 | 0,00% | 1,96% |
| Biogen Inc. | 0,00 | 0,00% | 1,80% |
| Gilead Sciences Inc, | 0,00 | 0,00% | 1,75% |
| Intel Corp. | 0,00 | 0,00% | 1,75% |
| TOTAL | 7.271.772,18 | 100,00% | |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

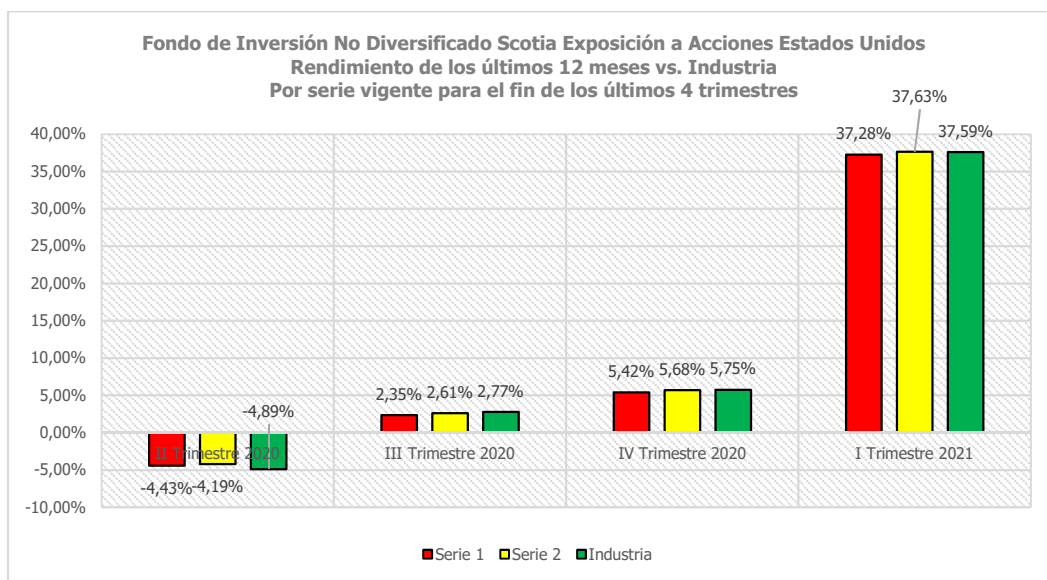
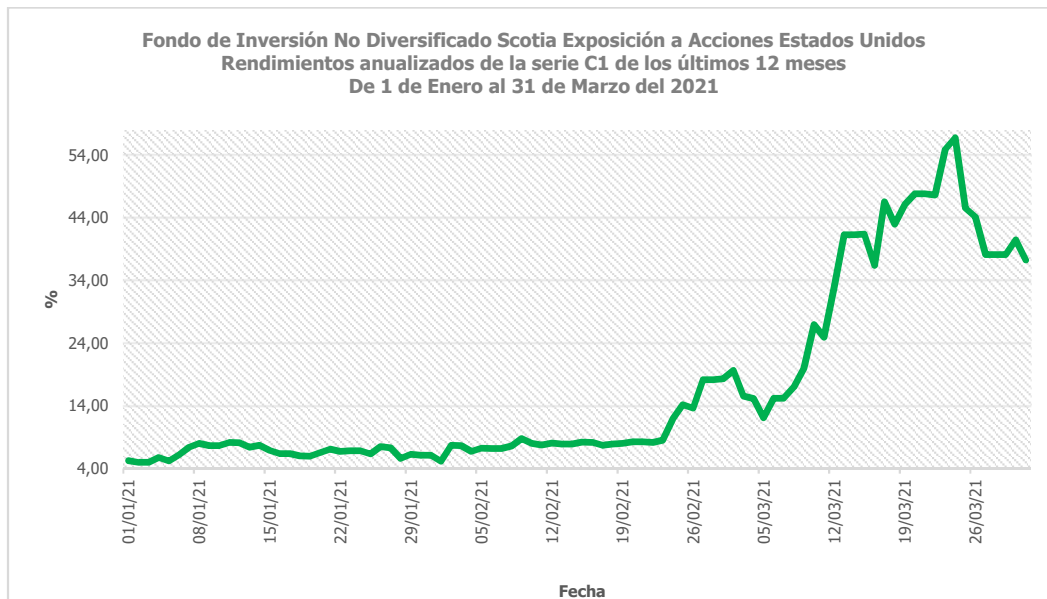
| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Fondos de Inversión | 5.196.110,62 | 71,46% |
| Acciones | 1.961.924,76 | 26,98% |
| Efectivo | 113.736,80 | 1,56% |
| TOTAL | 7.271.772,18 | 100,00% |

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 Marzo de 2021

| | Últimos 12 meses | |
|-------|------------------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria |
| C1 | 37,28% | 37,59% |
| C2 | 37,63% | 37,59% |



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2021

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

Indicadores de riesgo

| | mar-21 | | dic-20 | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 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% | 0,25% | 0,27% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | mar-21 | | dic-20 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 10,98 | 12,07 | 8,46 | 8,42 |
| C2 | 11,01 | 12,07 | 8,48 | 8,42 |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | mar-21 | | dic-20 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 0,35 | 0,39 | 0,23 | 0,16 |
| C2 | 0,38 | 0,39 | 0,26 | 0,16 |

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 | 558,00 |
| 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.

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.