

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 31 de Marzo 2022

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2022

Estados Unidos de América: El Banco de la Reserva Federal (Fed) elevó a mediados de marzo, tal como lo esperaba el mercado, su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, al rango de 0,25% a 0,50%, en respuesta a la aceleración en la inflación. Asimismo, la Fed actualizó sus pronósticos de variables macroeconómicas entre los que destaca una revisión a la baja del crecimiento económico para este año desde 4,0% hasta 2,8%, y lo contrario para la inflación, para la cual pronostica una variación interanual de 4,3% desde el 2,6% que anticipaba en diciembre, de acuerdo con la medición del índice de gastos de consumo personal (PCE), que anotó una variación interanual del 5,4% en febrero, la más elevada de los últimos 40 años. En tanto que el índice de precios al consumidor (CPI) alcanzó un aumento interanual del 8,5% en marzo. Dada la fuerte presión alcista en los precios, el mercado espera que la Fed anuncie un incremento de 50 puntos base en su rango de tasas de interés tras la reunión que está agendada para inicios de mayo. También en marzo, el mercado laboral agregó 431.000 empleos, menor que la expectativa de 490.000 según CNBC; sin embargo, la tasa de desempleo descendió hasta 3,6%, inferior al pronóstico de 3,7%. Al respecto, la Fed estima que el 2022 cerrará con una tasa de desempleo del 3,5%, similar a la que registraba de previo a la pandemia.

Euro Zona: La actividad económica mostró una desaceleración en marzo con respecto al mes previo (55,5 puntos), al anotar 54,9 puntos según el índice PMI elaborado por IHS Markit, en respuesta a una caída en el sector manufacturero, pues el sector servicios mantuvo su dinamismo. No obstante, el indicador se mantiene sobre la barrera de los 50 puntos que separa el crecimiento de la expansión. Al respecto se han generado preocupaciones por el impacto que el conflicto bélico Rusia-Ucrania tendrá en el continente. El Banco Mundial revisó recientemente a la baja su pronóstico de crecimiento económico mundial desde 4,1% (enero) hasta 3,2% (abril) debido a la guerra generada por Rusia. La entidad proyecta una contracción cercana al 4% para la región conformada por Europa y Asia central, informó Bloomberg. Adicionalmente, el Banco Central Europeo anunció que finalizará su programa de compra de activos en el tercer trimestre, tras lo cual el mercado espera que inicie el incremento en las tasas de interés de referencia. La inflación registró en marzo un máximo histórico de 7,5% interanual.

China: El Producto Interno Bruto (PIB) gozó de un crecimiento interanual del 4,8% en el primer trimestre, superando las expectativas de 4,4%, informó CNBC; sin embargo, la política 'Cero Covid' es una de las principales amenazas para el desempeño económico, tanto de China como del resto del mundo, pues los recientes bloqueos han afectado ciudades importantes como Shanghái. En

general, los bloqueos parciales o totales “afectan a una cuarta parte de la población del país y alrededor del 40% de la economía china (USD 7,2 billones)” detalló CNBC.

Comercio Mundial: El shock ocasionado por la pandemia en la cadena logística global se ha agravado con la guerra entre Rusia y Ucrania, así como con la política ‘Cero Covid’ de China, ejerciendo presión en la oferta de insumos y hacia el alza en los precios. En relación con el tema, la Organización Mundial de Comercio (OMC) ajustó a la baja la expectativa de crecimiento en el volumen del comercio de bienes para 2022 hasta 3,0% desde 4,7%, haciendo énfasis en la elevada incertidumbre que rodea el conflicto bélico y su impacto en la economía mundial, ya que “a pesar de su pequeña participación en el comercio y la producción mundiales, Rusia y Ucrania son proveedores clave de bienes esenciales, incluidos alimentos, energía y fertilizantes, cuyo suministro ahora está amenazado por la guerra”, señaló la OMC.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2022

La expectativa de alza de tasas de interés ha determinado el ambiente de negociación en los mercados accionarios, en tanto una tasa de aumento más acelerada constituye un punto en contra del ambiente empresarial, ante el encarecimiento acelerado del crédito y las complicaciones en cargos financieros para las empresas.

Ante esta situación, en las primeras tres semanas de enero el ajuste a la baja de precios en las acciones fue muy marcado, pues se esperaba que el aumento en la tasa de fondos federales fuera mayor a los 25 puntos base estimados originalmente. Al publicarse la decisión que cumplía la meta original, los precios se recuperaron y se revirtió gran parte de la caída inicial, pero se ha observado que el sentimiento no ha desaparecido, y hacia el fin del trimestre, los precios han vuelto a ajustarse a la baja.

Paralelo a la actitud que tomen los inversionistas en cuanto a la magnitud de los cambios en las tasas de interés, la recuperación económica que hasta el momento se ha visto ha permitido observar positivos resultados en términos de ganancias para la mayoría de las industrias, en un contexto en el que vuelve a existir temor en cuanto a que tanto la inflación como mayores trabas en el comercio internacional provoquen un alza en la probabilidad de que la economía mundial entre en un proceso recesivo.

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 31 de Marzo 2022

Serie	Valor de participación
C1	2,426366997995
C2	2,496107278904
C3	1,003897902535
C4	1,011135292402

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2022	Porcentaje 31/12/2021
Scotiabank US Growth Fund	11.339.912,49	63,85%	67,49%
Efectivo	1.725.226,30	9,71%	8,36%
Veeva Systems Inc. Class A	314.094,90	1,77%	0,00%
Guidewire Software Inc.	303.106,05	1,71%	0,00%
Boeing Co.	301.747,16	1,70%	0,00%
BlackRock Inc.	301.472,73	1,70%	0,00%
T.Rowe Price Group Inc.	298.743,55	1,68%	0,00%
Salesforce.com Inc.	297.804,48	1,68%	1,44%
Gilead Sciences Inc.	297.299,04	1,67%	1,63%
The Western Union Co.	296.604,75	1,67%	1,33%
Equifax Inc.	293.753,53	1,65%	0,00%
Alphabet Inc. Cl. A	293.053,28	1,65%	1,65%
Alphabet Inc. Cl. C	291.122,29	1,64%	0,00%
Lam Research Corp.	286.387,61	1,61%	0,00%
Teradyne Inc.	284.888,00	1,60%	0,00%
Intel Corp.	284.878,97	1,60%	1,50%
Amazon.com Inc.	283.720,88	1,60%	0,00%
Etsy Inc.	265.549,20	1,50%	0,00%
Merck & Co.	0,00	0,00%	1,64%
Wells Fargo & Co.	0,00	0,00%	1,63%
Lockheed Martin Corp.	0,00	0,00%	1,55%
Kellogg Co.	0,00	0,00%	1,55%
MercadoLibre Inc.	0,00	0,00%	1,40%
Polaris Inc.	0,00	0,00%	1,38%
Enterprise Products Partners LP	0,00	0,00%	1,36%
Comcast Corp.	0,00	0,00%	1,36%
Meta Platforms Inc. Class A	0,00	0,00%	1,36%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	0,00	0,00%	1,33%
Yum China Holdings Inc.	0,00	0,00%	1,29%
Bristol-Myers Squibb Co.	0,00	0,00%	0,75%
TOTAL	17.759.365,21	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

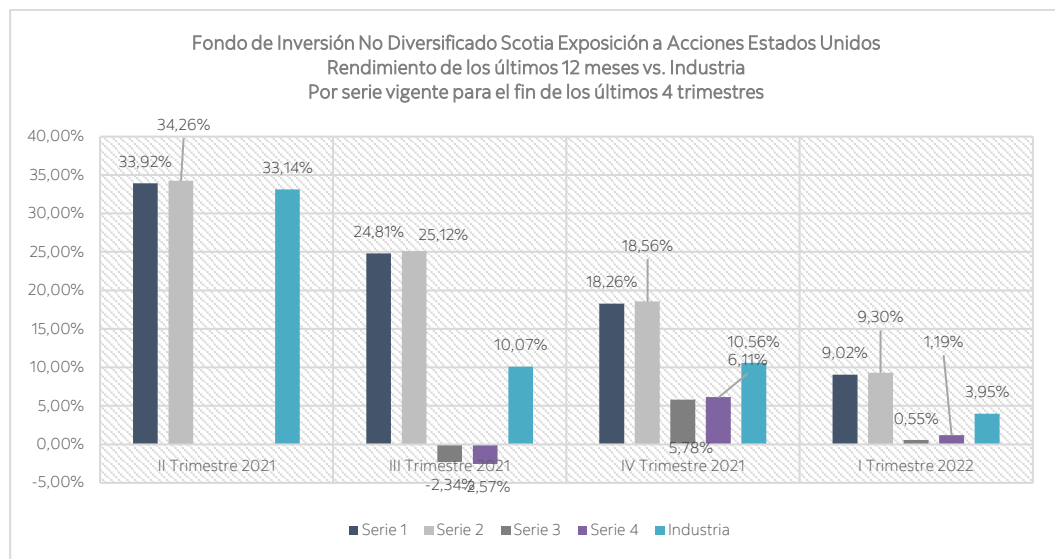
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	11.339.912,49	63,85%
Acciones	4.694.226,42	26,43%
Efectivo	1.725.226,30	9,71%
TOTAL	17.759.365,21	100,00%

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

Tabla de rendimientos al 31 de Marzo de 2022

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	9,02%	3,95%
C2	9,30%	3,95%
C3	0,55%	3,95%
C4	1,19%	3,95%



Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+4 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	mar-22		dic-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:	0,17%	0,19%	0,19%	0,20%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	10,03	12,63	10,71	12,68
C2	10,06	12,63	10,73	12,68
C3	11,24	12,63	12,96	12,68
C4	9,87	12,63	11,50	12,68

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-22		dic-21	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,39	1,33	2,39	1,59
C2	2,41	1,33	2,42	1,59
C3	0,33	1,33	0,45	1,59
C4	0,27	1,33	0,34	1,59

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	2,12%
C2	2,35%	2,12%
C3	2,10%	2,12%
C4	1,00%	2,12%

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.