

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 31 de Marzo 2023

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2023

Estados Unidos de América: La tasa de política monetaria ascendió al rango de 4,75% a 5,00% a finales de marzo 2023 y el mercado espera que, para la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, por celebrarse a inicios de mayo, se comunique un incremento de 25 puntos base, para llevar el límite superior hasta 5,25%. A pesar de que la expectativa es mayor a la que se tenía en diciembre 2022 para la misma fecha, es inferior a la que existía en el mercado antes del colapso del Silicon Valley Bank, la cual ascendía hasta los 5,75%. Cabe destacar que en su reunión de marzo, el Comité revisó a la baja su pronóstico de crecimiento económico para el 2023 hasta 0,4% desde 0,5% que esperaba en diciembre 2022.

China: La economía creció 4,5% en el primer trimestre de 2023, gracias al levantamiento de las restricciones de la política Cero Covid, lo cual impulsó el consumo; sin embargo, el sector inmobiliario, que es de suma relevancia para la producción del país, continúa afectado. En el primer trimestre del año “la inversión inmobiliaria descendió un 5,8%”, señaló CNN. En 2022 el PIB creció 3,0%, inferior al 5,5% que esperaba el gobierno, y para este año la expectativa gubernamental se ubica en 5,0%.

Petróleo: Los precios del crudo repuntaron a inicios de abril sobre los \$80 desde los \$70 tras la noticia de un recorte adicional de 1,66 millones de barriles por día en la producción por parte de la OPEP+, con lo cual la reducción se eleva a un total de 3,66 millones de barriles por día, que se aplicará hasta fin de año. La próxima reunión que tiene agendada el grupo se celebrará el 4 de junio.

Conflicto bélico: La guerra Rusia-Ucrania, lejos de ver un final, se intensifica con cada día que pasa. De acuerdo con Bloomberg, el G7 está considerando incrementar la prohibición de exportaciones a Rusia, salvo algunas excepciones, a lo cual probablemente Rusia responderá también con sanciones comerciales u otras, perjudicando de tal manera el comercio y la actividad económica mundial.

Tensiones comerciales EE.UU.-China: recientemente el Fondo Monetario Internacional estimó que las tensiones comerciales entre EE.UU. y China tendrían un impacto en el producto total global de alrededor del 2% en el largo plazo, debido a las afectaciones en la Inversión Extranjera Directa.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2023

Los principales índices accionarios del mercado accionario de los Estados Unidos de América han mostrado un desempeño positivo en el arranque del año, aún con la volatilidad provocada con problemas en el sector financiero y dudas en cuanto al alcance del aumento de tasas de interés.

Precisamente, el mayor temor que surge en torno a un aumento excesivo en las tasas de interés se centra en la probabilidad de que pueda llegar a presentarse una recesión económica como consecuencia de restricciones al crédito y una caída en la inversión de las empresas. Aunque este panorama tiene muchos puntos para tomar en cuenta, al parecer los mercados poco a poco han moderado este temor y se espera que las consecuencias de este evento, si es que se llega a dar, serán limitadas.

Los mejores resultados vistos en el sector de alta tecnología, sobre todo, y un consumo personal firme, han provocado que los precios de las acciones, en general, aumenten y de ahí que se observe una mejoría en el desempeño del fondo, algo que será aún más marcado cuando las tasas de interés dejen de subir.

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 2023

Serie	Valor de participación
C1	2,153549066721
C2	2,220993749776
C3	na
C4	0,911919712529

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	9.087.474,68	71,74%
Acciones	3.200.259,40	25,26%
Efectivo	379.643,37	3,00%
TOTAL	12.667.377,45	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 31/03/2023	Porcentaje 31/12/2022
Scotiabank US Equity Fund	9.087.474,68	71,74%	73,28%
Efectivo	379.643,37	3,00%	3,41%
Workday Inc. - Class A	326.809,56	2,58%	2,07%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	309.189,92	2,44%	2,38%
Teradyne Inc.	291.571,96	2,30%	1,85%

Lam Research Corp.	290.805,30	2,30%	1,79%
ServiceNow Inc.	259.280,97	2,05%	1,70%
Equifax Inc.	258.856,81	2,04%	1,96%
Guidewire Software Inc.	258.216,66	2,04%	1,54%
Tyler Technologies Inc.	239.179,50	1,89%	1,70%
Alphabet Inc. Cl. A	236.508,20	1,87%	1,58%
The Walt Disney Co.	222.908,52	1,76%	1,52%
Veeva Systems Inc. Class A	220.707,80	1,74%	1,53%
TransUnion	145.559,00	1,15%	0,00%
Ecolab Inc.	140.665,20	1,11%	0,00%
BlackRock Inc.	0,00	0,00%	2,05%
Adobe Inc.	0,00	0,00%	1,64%
TOTAL	12.667.377,45	100,00%	



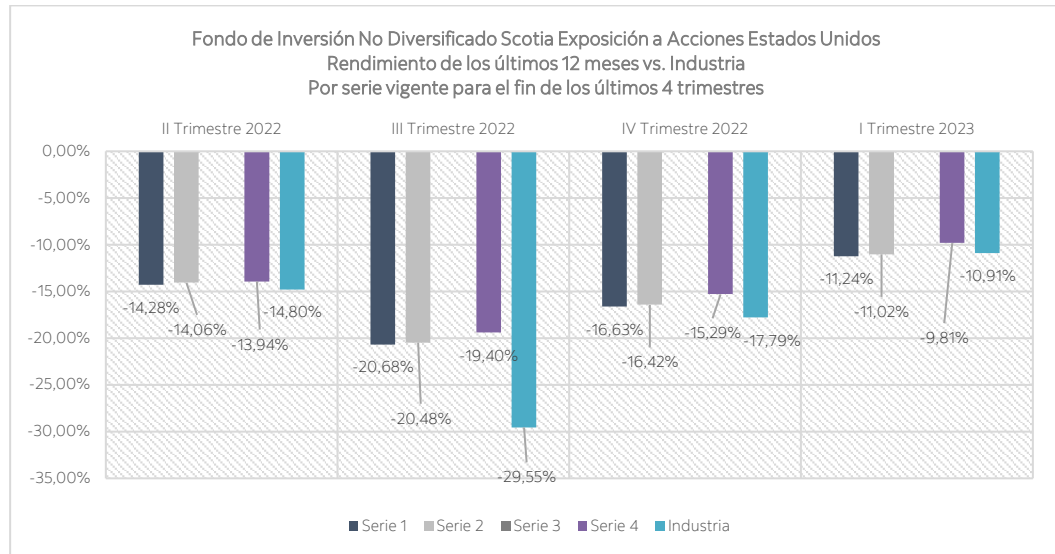


Tabla de rendimientos al 31 de Marzo de 2023

Últimos 12 meses		
Serie	Del fondo	Industria
C1	-11,24%	-10,91%
C2	-11,02%	-10,91%
C3	na	-10,91%
C4	-9,81%	-10,91%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2023

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

Indicadores de riesgo

	ene-23		dic-22	
	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:	0,18%	0,24%	0,20%	0,14%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	ene-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,68	9,99	11,66	19,27
C2	5,70	9,99	11,69	19,27
C3	na	9,99	na	19,27
C4	4,50	9,99	7,34	19,27

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	ene-23		dic-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-2,19	-1,87	-0,59	-1,09
C2	-2,15	-1,87	-0,57	-1,09
C3	na	-1,87	na	-1,09
C4	-2,68	-1,87	-1,28	-1,09

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,76%
C2	2,35%	1,76%
C3	2,10%	1,76%
C4	1,00%	1,76%

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.

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.