

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 31 de Marzo 2025

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2025

Estados Unidos de América: Las imposiciones arancelarias de Donald Trump han generado mucha incertidumbre y volatilidad en los mercados ante la preocupación de que se eleven rápidamente los precios y se desacelere la actividad económica, no sólo en los Estados Unidos de América sino a nivel global. Desde inicios de abril se intensificaron las fricciones arancelarias, tras el llamado 'Día de la Liberación' (2 de abril) cuando el presidente Trump hizo un anuncio generalizado de impuestos a las importaciones. No obstante, con posterioridad se anunció una pausa de 90 días en este proceso, que podría ser prorrogable, estableciendo todos los aranceles en 10%, excepto para China, donde actualmente ascienden a 145% y, recientemente, se indicó que se excluye de los elevados aranceles impuestos a China un grupo particular de artículos relacionados con la electrónica dentro de los que se incluyen computadoras, teléfonos móviles, chips.

Dado lo anterior, el mercado elevó su expectativa a 4 recortes de 25 puntos base (pb) en la tasa de fondos federales por parte del Banco de la Reserva Federal (Fed) para lo que resta del año, iniciando en junio. Sin embargo, la Fed ha externado que prefiere una posición de cautela. Actualmente, la tasa de referencia de la Fed se encuentra en el rango de 4,25%-4,50%.

China: Se registró un crecimiento económico de 5,4% interanual en el primer trimestre del año, superando la expectativa de 5,1%, informó CNBC. La meta del gobierno se encuentra en torno al 5,0% para este 2025. Sin embargo, las autoridades reconocen que existe un panorama retador en medio de las tensiones comerciales con los Estados Unidos de América y, algunos analistas prevén que los datos de crecimiento se debiliten conforme se avanza en el año.

Zona Euro: El Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés de referencia en su reunión del 17 abril, en línea con las expectativas de mercado, acumulando 75 puntos base hacia la baja en lo que va del año, para una tasa de referencia de política monetaria de 2,25%. La decisión responde a la preocupación generalizada por el desempeño que tendrá la economía en un panorama sumido en la incertidumbre. Además, el mercado espera otro recorte para la reunión que tendrá el BCE en junio.

Petróleo: En lo que transcurre del 2025, el precio del crudo ha mostrado una tendencia a la baja como respuesta a múltiples factores, entre ellos la expectativa del debilitamiento económico global en respuesta a los aranceles impuestos por la administración Trump, sumado al mayor bombeo esperado por parte del grupo ampliado de la Organización de Países Exportadores de Petróleo. De acuerdo con los pronósticos del Bank of America, el barril de WTI promediaría los USD 65 en 2025 y los USD 70 el próximo año.

Informe trimestral del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2025

La volatilidad se ha incrementado conforme ha avanzado el trimestre, de la mano con las expectativas que se forman al ritmo de las medidas que ha implementado la administración Trump desde el inicio mismo de sus labores, sobre todo en el ámbito comercial.

La imposición de aranceles de forma agresiva por parte de los Estados Unidos de América en una economía mundial altamente interconectada, ha sido un claro disparador del nerviosismo y las estimaciones en cuanto a los efectos finales que estas medidas tendrán son muy variadas, pero de cualquier forma, esta condición de nerviosismo ha causado un proceso de ventas apreciable en los mercados de renta variable que incluso llegó a provocar que la misma administración Trump determinara una pausa en la implementación de algunos de los aranceles, aunque el efecto ha sido evidente y las pérdidas se muestran en los mercados sin distinción del potencial de crecimiento que las empresas muestren incluso en esta nueva realidad.

Este clima de inestabilidad permite que las opiniones más pesimistas merezcan más atención, incluso a aquellas que están alertando sobre una recesión mundial, todo lo cual incentiva los procesos de venta de las acciones.

Ya en la primera administración de Donald Trump se habían observado procesos similares, aunque no tan profundos como los que se notan actualmente. De cualquier forma, así como en su momento los ajustes se llegaron a revertir, el tono en el que se han anunciado las medidas actuales justifica la existencia de nerviosismo. Como primera medida defensiva, la posición en efectivo del fondo se ha incrementado a más del 15% al fin del trimestre, a la espera de una mayor claridad de las consecuencias de estas medidas, de las acciones que tomará el resto de países y una mayor precisión en la estimación de los efectos que este ambiente tendrá sobre la economía real.

No es posible estimar el punto exacto en que la tendencia se revertirá, máxime que se depende de variables políticas más que económicas, pero el mayor monitoreo de los anuncios oficiales y la aclaración de dudas irá marcando el momento en que la posición de efectivo del fondo se irá reduciendo y se incorporarán, nuevamente, acciones que cumplan con la política del fondo, a saber, con capitalización considerable, altas barreras de entrada en la industria y una cobertura global de negocios.

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 2025

Serie	Valor de participación
C1	2,396103232205
C2	2,483548711081
C3	1,093614200100

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.492.350,61	69,89%
Efectivo	1.231.805,21	15,67%
Acciones	1.134.761,29	14,44%
TOTAL	7.858.917,11	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 31/03/2025	Porcentaje 31/12/2024
Scotiabank US Equity Fund	5.492.350,61	69,89%	69,42%
Efectivo	1.231.805,21	15,67%	10,84%
Corteva Inc.	242.942,10	3,09%	2,56%
Nvidia Corp.	242.370,00	3,08%	3,64%
Northrop Grumman Corp.	240.793,98	3,06%	2,57%
Honeywell International Inc.	231.997,65	2,95%	2,92%
International Flavors & Fragrances	176.657,56	2,25%	2,26%
TransUnion	0,00	0,00%	3,15%
Microsoft Corp.	0,00	0,00%	2,64%
TOTAL	7.858.917,11	100,00%	

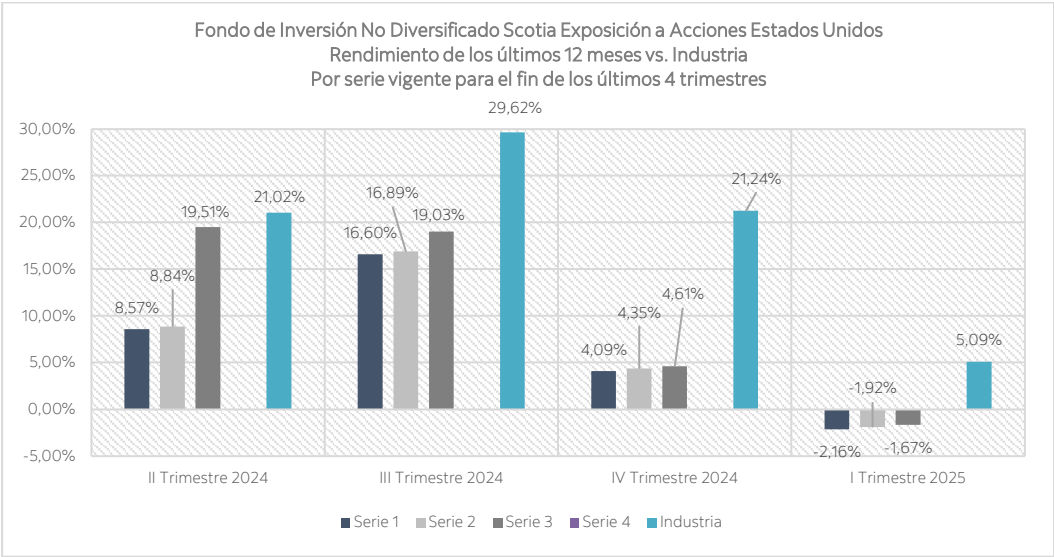
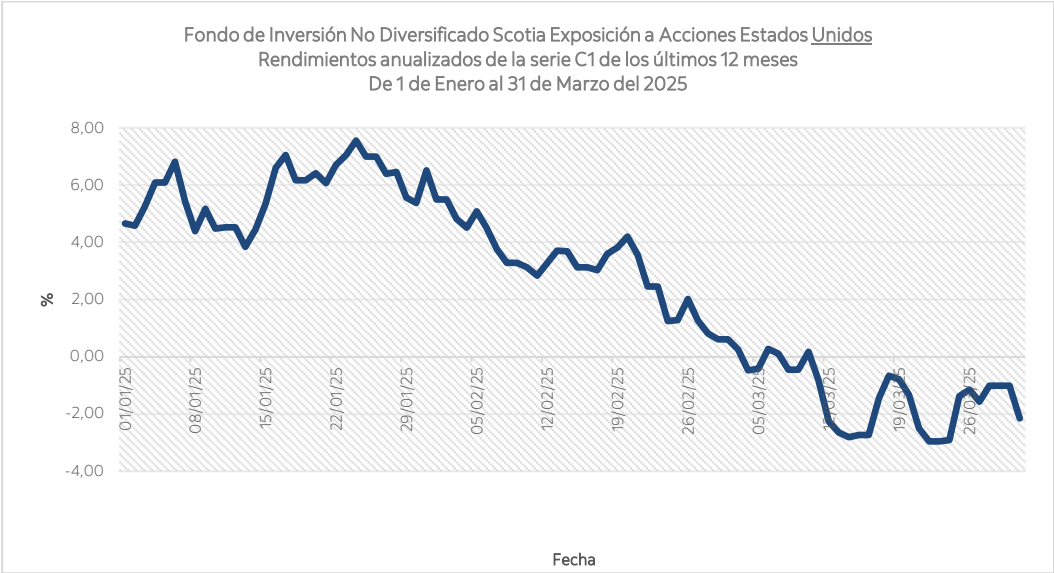


Tabla de rendimientos al 31 de Marzo de 2025

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	-2,16%	5,09%
C2	-1,92%	5,09%
C3	-1,67%	5,09%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2025

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S. A.

scr AA+4 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	mar-25		dic-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.
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,22%	0,17%	0,24%	0,17%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-25		dic-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,60	3,49	3,99	4,51
C2	5,62	3,49	4,00	4,51
C3	7,77	3,49	7,67	4,51

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-25		dic-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,69	3,49	2,94	5,21
C2	1,74	3,49	3,01	5,21
C3	1,85	3,49	2,83	5,21

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	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.