

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Globales

Al 30 de Setiembre 2022

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2022

Estados Unidos de América: En septiembre la Reserva Federal (Fed) anunció el tercer incremento consecutivo de 75 puntos base (p.b.) en su tasa de política monetaria para llevarla al rango de 3.00% a 3.25%. Nuevamente, el mercado espera otro incremento de 75 p.b. para la reunión agendada para el 1 y 2 de noviembre. Esto luego de las publicaciones de inflación (IPC y PCE), así como de las variaciones del índice de precios al productor (IPP), las cuales en el primero de los casos, registraron variaciones mensuales positivas para agosto, si bien menores a las de junio, fue suficiente para alentar las expectativas alcistas en las tasas de interés, mientras que, con respecto al IPP, el aumento mensual (0.4%) fue superior al esperado (0.2%), lo que apoya el actuar de la Fed de continuar con el alza en su tasa de referencia. Además, la Fed actualizó sus pronósticos macro para este año, a la baja para el Producto Interno Bruto (PIB), desde un 1.7% de su informe de julio hasta un 0.2%, mientras que para la inflación (5.2% a 5.4%) y el desempleo (3.7% a 3.8%) lo hizo al alza.

Euro Zona: La crisis energética originada por la guerra Rusia-Ucrania ha pesado bastante en los pronósticos de crecimiento económico de la región, así como el rezago en los aumentos de las tasas de interés de referencia en comparación con EE.UU., debilitando el euro. En septiembre el Banco Central Europeo elevó en 75 puntos base (p.b.) sus tasas de interés de referencia, llevando la de Principales Operaciones de Refinanciación a 1.25%. Este fue el segundo incremento consecutivo, luego de los 50 p.b. de julio; sin embargo, se encuentra lejos de los 300 p.b. de incremento que ha aplicado este año la Fed de EE.UU. Aunque para 2022 se han revisado los pronósticos de crecimiento al alza (3.1% vs 2.6%) en respuesta a un segundo trimestre mejor de lo esperado, para 2023 ha sido todo lo contrario (0.5% vs 1.2%), según la reciente publicación del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre.

China: Enfrenta retos sustanciales que debilitan el desempeño económico, entre ellos el del sector construcción, que representa una quinta parte de su economía, así como los estrictos bloqueos por su política de ‘Cero Covid’, lo que tuvo un impacto a la baja en su actividad económica durante el segundo trimestre del año, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que pronostica para el gigante asiático un aumento del 3.2% del Producto Interno Bruto (PIB) para este año y de 4.4% para 2023, ajustando dichos datos en -0.1 puntos porcentuales (p.p.) y -0.2 p.p. respectivamente desde su informe de julio y en -1.2 p.p. y -0.7 p.p. respectivamente desde la publicación de abril. Cabe destacar que, por su peso en la economía global, la desaceleración de la actividad económica en China afecta al resto del mundo, tanto por una menor demanda como por su participación en la cadena logística mundial.

Petróleo: Tras el recorte representativo de 100,000 barriles de petróleo por día anunciado para octubre, el grupo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) anunció una reducción mucho más pronunciada para noviembre, de 2 millones de barriles por día con el propósito de impulsar los precios del crudo que han venido a la baja desde junio debido a las preocupaciones generalizadas de una recesión mundial en 2023. De acuerdo con expertos en el tema el propósito de la OPEP+ es mantener los precios del barril en el rango de los \$90 a los \$100.

Informe trimestral del 1 Julio al 30 de Setiembre de 2022

El entorno económico mundial se sigue presentando de forma adversa, con un alto nivel de inflación en prácticamente todas las regiones, un conflicto entre Ucrania y Rusia cuya duración parece incierta, una reactivación en la cadena de suministros que no termina por presentarse y cambios políticos en países relevantes.

Los mercados accionarios siguen resintiendo este clima de incertidumbre y la tendencia a la caída de los precios se ha mantenido a pesar de que en julio se vivió un período de optimismo que dio un ligero respiro. El temor a vivir un período recesivo debido a todas las razones mencionadas, es el punto que aporta la mayor presión sobre los precios.

A pesar de que múltiples opiniones afirman que los mercados están sobrevalorados y los precios han sido castigados más de la cuenta, el temor persiste y no se espera un cambio de tendencia mientras no se observen resultados positivos, entre los que se monitorea el nivel de la inflación en primera instancia y el comportamiento empresarial en segundo lugar.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el mercado accionario de países desarrollados y en el mercado accionario de países emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 de los Mercados Internacionales.

Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Scotia Exposición a Acciones Globales está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Países Desarrollados y en el Mercado Accionario de Países Emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 Globales 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 accionario internacional excluyendo 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 Setiembre 2022

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1 | 1,106217309780 |
| C2 | 1,139440358942 |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------------|------------------|------------|
| Fondos de Inversión | 3.590.997,46 | 66,79% |
| Acciones | 1.113.564,03 | 20,71% |
| Efectivo | 672.261,83 | 12,50% |
| TOTAL | 5.376.823,32 | 100,00% |

Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre del 2022

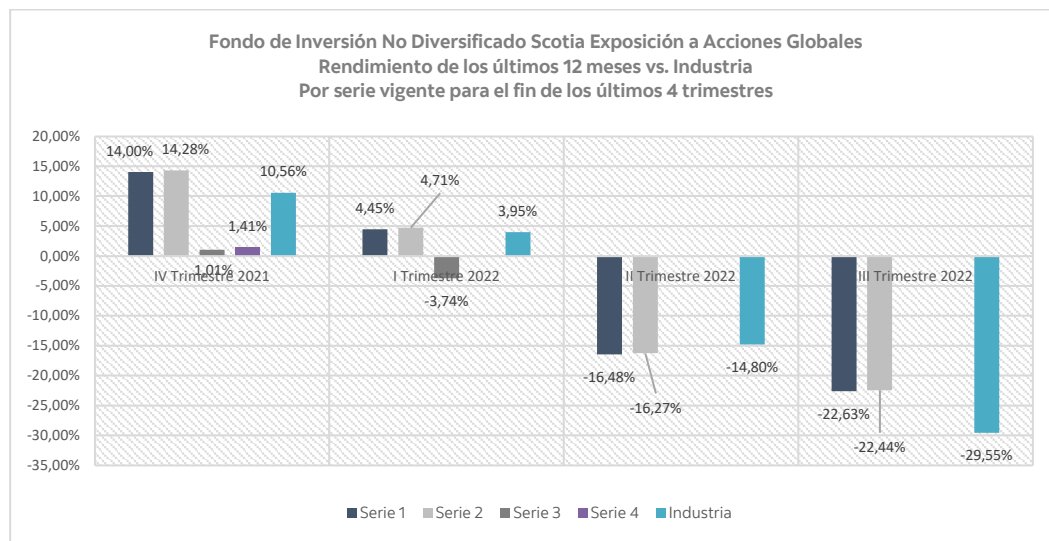
| Serie | Últimos 12 meses | |
|-------|------------------|-----------|
| | Del fondo | Industria |
| C1 | -22,63% | -29,55% |
| C2 | -22,44% | -29,55% |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor | Valor de Activo | Porcentaje 30/9/2022 | Porcentaje 30/6/2022 |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Scotiabank Global Equity Fund | 3.590.997,46 | 66,79% | 65,75% |
| Efectivo | 672.261,83 | 12,50% | 22,16% |
| Zimmer Biomet Holdings Inc. | 109.004,28 | 2,03% | 0,00% |
| Workday Inc. - Class A | 104.850,36 | 1,95% | 0,00% |
| Tyler Technologies Inc. | 101.678,31 | 1,89% | 0,00% |
| Alphabet Inc. Cl. A | 95.025,84 | 1,77% | 2,08% |
| Equifax Inc. | 94.872,24 | 1,76% | 1,89% |
| The Walt Disney Co. | 91.819,75 | 1,71% | 0,00% |
| ServiceNow Inc. | 91.584,82 | 1,70% | 0,00% |
| Teradyne Inc. | 89.068,58 | 1,66% | 1,80% |
| BlackRock Inc. | 88.074,87 | 1,64% | 2,01% |
| Lam Research Corp. | 87.088,02 | 1,62% | 1,89% |
| Veeva Systems Inc. Class A | 86.080,80 | 1,60% | 2,42% |
| Adobe Inc. | 74.416,16 | 1,38% | 0,00% |
| TOTAL | 5.376.823,32 | 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 |



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2022

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

Indicadores de riesgo

| | set-22 | | jun-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. |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,20% | 0,23% | 0,24% | 0,21% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | set-22 | | jun-22 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 14,60 | 21,55 | 14,14 | 11,16 |
| C2 | 14,64 | 21,55 | 14,17 | 11,16 |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | set-22 | | jun-22 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | -0,04 | -0,87 | 0,71 | 0,58 |
| C2 | -0,02 | -0,87 | 0,73 | 0,58 |

Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1 | 2,60% | 1,77% |
| C2 | 2,35% | 1,77% |
| C3 | 2,10% | 1,77% |
| C4 | 1,00% | 1,77% |

El fondo incurrió en los siguientes gastos adicionales durante el trimestre:

| Concepto | Dólares |
|--------------|---------|
| Custodia | - |
| Calificación | 570,40 |
| Auditoría | 760,00 |

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.