



**Fondo de Inversión no Diversificado  
Exposición al Mercado Accionario USA  
Scotia**

**Informe Trimestral**

**Al 30 de Setiembre 2020**

## **MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2020**

En su más reciente actualización de las perspectivas económicas mundiales, el Fondo Monetario Internacional ha estimado que la producción mundial caerá un 4,4% en el año 2020, para ser continuada con una recuperación del 5,2% en el año 2021, luego de haber superado los mayores perjuicios ocasionados por la pandemia.

En Estados Unidos, tanto el FMI como los resultados observados en el sondeo realizado por Bloomberg indican que la producción en el año 2020 caerá cerca del 4,3%, pero igualmente se espera una recuperación cercana al 3% el año entrante. En definitiva, el mayor factor de estudio actual lo constituye la realización de las elecciones presidenciales de noviembre próximo, en el cual el presidente Trump se encuentra abajo en las encuestas de intención de voto, debido sobre todo a la manera en que se le atribuye haber tratado el tema del COVID-19.

A pesar de que el candidato del partido Demócrata Biden no es bien visto del todo por parte de los mercados de valores, muchas versiones indican que los resultados actuales están descontando su virtual gane pero con muchas reservas, pues esta elección puede ser decidida en el último momento.

Tradicionalmente, los mercados no ven con buenos ojos un cambio en el partido político que ostente el poder ejecutivo y los índices de confianza llevan a un período de bajo dinamismo a la espera de observar el accionar de los nuevos gobernantes.

De cualquier manera, los resultados observados en el vital sector laboral estadounidense en los últimos meses dejan ver que la creación de nuevos empleos ha perdido fuelle y la tasa de desempleo se mantiene sobre el 8%, lo que da pie no sólo a moderar el optimismo que existía hacia mediados de año en cuanto a la fuerza de la recuperación, sino a pensar también en que el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés en el bajo nivel observado actualmente.

Un aspecto que resultará vital en cuanto al crecimiento mundial derivado del proceso electoral lo constituye la relación con la segunda economía más grande del mundo, China, que a su vez es de los pocos países en el mundo que presentará un crecimiento positivo en su producción en el presente año (1,9% según el FMI).

Han sido muy claros los efectos que han tenido las disputas comerciales entre ambos países durante la administración Trump, por lo que el resultado de las elecciones puede marcar el rumbo no sólo de esta relación bilateral, sino del comercio internacional como un todo.

La región económica mundial que reportará los resultados más complicados en el 2020 será, por mucho, Europa, que ya había iniciado el año con dificultades acumuladas, y que en la actualidad está sufriendo un rebrote del COVID-19 en sus mayores economías.

El FMI pronostica una caída en la producción de la zona del euro de 8,3% y de 9,8% en el Reino Unido, y aunque se esperan recuperaciones respectivas de 5,2% y 5,9% en el 2021, el aporte de este bloque económico será muy limitado.

#### Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2020

Durante los meses de julio y agosto, los mercados accionarios mantuvieron un firme paso de recuperación que inició desde el segundo trimestre del año, sin embargo, en setiembre se vieron efectos desde la toma de ganancias hasta la ponderación de los efectos de mediano plazo que la pandemia puede provocar en la economía, a la vez que toma cada vez mayor importancia la cercanía de la realización de las elecciones presidenciales del primer martes de noviembre.

A pesar de ese retroceso de precios del último mes de trimestre, el desempeño del fondo en los últimos 12 meses es positivo, con todo y la consideración plena del fuerte ajuste visto en los meses de febrero y marzo. La visión positiva sobre la recuperación de la dinámica económica conforme la sociedad se adapta a una reactivación a pesar de que aún no se encuentra una solución definitiva al COVID-19, permite esa positiva visión a pesar de la recesión mundial que aqueja en este momento y que, en todo caso, era inevitable.

Es necesario volver a mencionar el caso de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, pues el resultado de la misma puede llegar a cambiar la expectativa del clima de negocios en el corto plazo. Tradicionalmente, los mercados no reaccionan de forma positiva a los cambios en el partido gobernante, mas los fuertes cuestionamientos que ambos candidatos reciben actualmente, no dejan pensar en un ambiente completamente claro.

En cuanto a la composición del portafolio, se han vendido las posiciones individuales de acciones que han agotado el potencial de crecimiento y que han brindado ganancias notables, tales como son Amazon.com y Kellog Co., pero si se mantiene el ajuste de precios ya mencionado, podrían volver a ser consideradas como objeto de compra.

#### 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 Exposición al Mercado Accionario USA Scotia 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 2, cuarto piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.  
Apartado postal: 12397-1000 San José  
Dirección electrónica: [scotia.fondos@scotiabank.com](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)  
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

#### Valores de participación al 30 de Setiembre 2020

Serie	Valor de participación
C1	1,930737483245
C2	1,978803904974

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2020	Porcentaje 30/06/2020
Scotiabank US Growth Fund	4.101.403,56	71,84%	74,72%
Efectivo	309.389,90	5,42%	5,01%
Compass Minerals International Inc.	151.446,00	2,65%	2,29%
Charles Schwab Corp.	133.108,50	2,33%	0,00%
Biogen Inc.	132.654,60	2,32%	0,00%
Corteva Inc,	129.789,05	2,27%	2,07%
Raytheon Technologies Corp.	127.898,32	2,24%	0,00%
General Dynamics Corp.	127.895,13	2,24%	0,00%
Intel Corp.	127.661,70	2,24%	2,66%

Philip Morris International Inc.	126.577,20	2,22%	2,14%
Gilead Sciences Inc,	126.036,95	2,21%	2,11%
Altria Group Inc.	115.227,72	2,02%	1,95%
Amazon.com Inc.	0,00	0,00%	4,15%
Kellog Co.	0,00	0,00%	2,91%
<b>TOTAL</b>	<b>5.709.088,63</b>	<b>100,00%</b>	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

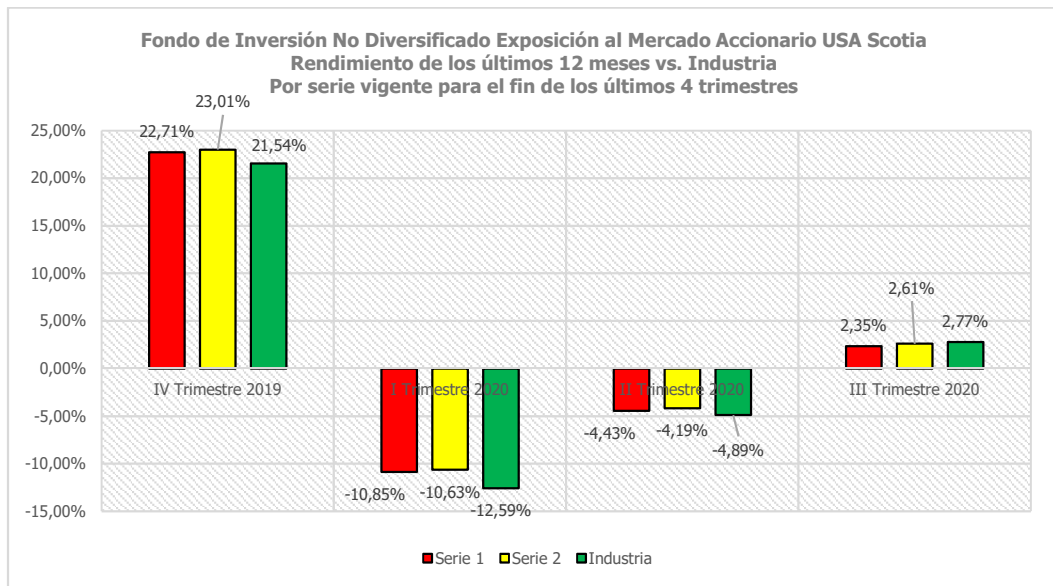
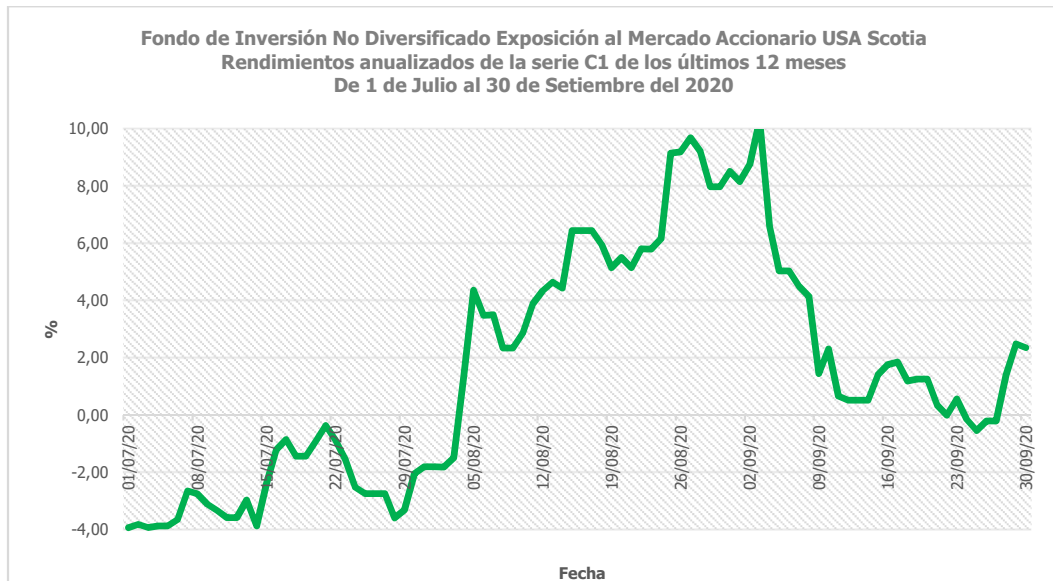
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	4.101.403,56	71,84%
Acciones	1.298.295,16	22,74%
Efectivo	309.389,90	5,42%
<b>TOTAL</b>	<b>5.709.088,63</b>	<b>100,00%</b>

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 30 de Setiembre de 2020

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	2,35%	2,77%
C2	2,61%	2,77%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2020

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

#### Indicadores de riesgo

	sep-20		jun-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:	0,25%	0,26%	0,23%	0,25%

#### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	9,60	9,37	9,87	9,72
C2	9,62	9,37	9,89	9,72

#### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,28	0,18	0,15	0,01
C2	0,31	0,18	0,18	0,01

#### 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	570,40
Auditoría	736,00



#### 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.