

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 30 de Setiembre 2023

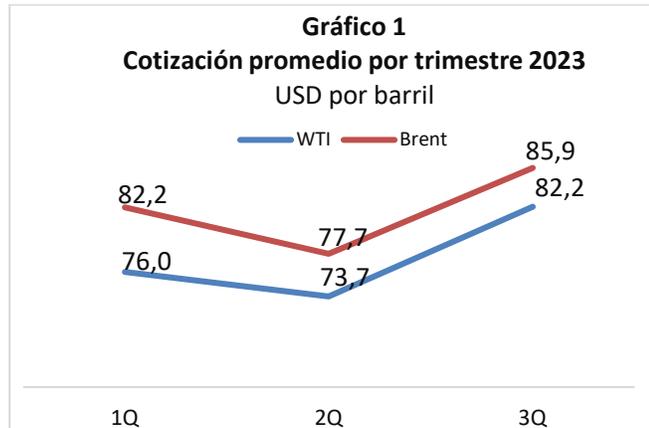
MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2023

Estados Unidos de América: El Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal decidió mantener en el rango de 5,25% a 5,50% la tasa de Fondos Federales en su sesión del mes de setiembre, en línea con las expectativas de mercado. Además, revisó al alza el pronóstico de PIB de 2,1% hasta 1,0% para 2023, mientras que, ahora espera que la inflación (medida por el índice PCE) alcance un 3,3% a final de año desde 3,2%, en tanto que el desempleo se ubicaría en 3,8% desde el 4,1% que se esperaba en junio. Con respecto a las expectativas, el mercado continúa esperando que la tasa de Fondos Federales permanezca en el rango máximo de 5,25% a 5,50%.

Zona Euro: A pesar de que la inflación ha cedido, las expectativas de que se mantenga por encima del objetivo de 2% por más tiempo han conducido al Banco Central Europeo a continuar con el ciclo alcista de tasas de interés. Por lo anterior, en setiembre elevó en 25 puntos base sus tasas de interés, llevando hasta 4,50% su tasa principal de financiación. En su informe, la entidad indicó que está comprometida con conducir la inflación a su meta. Con respecto a actividad económica, en setiembre el índice PMI mostró una ligera mejora, pero permaneció debajo de los 50 puntos, es decir, en contracción. El sector manufacturero se encuentra bastante afectado, con un puntaje de alrededor de 43 desde junio.

China: La economía china sigue enfrentando varios desafíos, entre ellos, la crisis inmobiliaria, la debilidad en la confianza y una actividad económica menor de la esperada. Si bien la actividad económica superó muy levemente los 50 puntos del índice PMI en setiembre, ha venido en desaceleración. Organismos internacionales como el Banco Mundial y el FMI han revisado a la baja sus pronósticos de crecimiento.

Precios: Los conflictos geopolíticos junto con las adversidades climáticas, barreras comerciales y los recortes en la producción de crudo, ejercen presión alcista en los precios a nivel global. Al conflicto Rusia-Ucrania se le unió recientemente el ataque de Hamás a Israel a inicios de octubre, lo que genera mayor incertidumbre, elevando los precios del crudo. Los precios del petróleo experimentaron un incremento en el tercer trimestre del año, tras moderarse en el segundo trimestre (ver Gráfico 1). Los anuncios de la extensión de los recortes voluntarios en la producción petrolera de Arabia Saudita y Rusia impactaron los precios al alza por algunas semanas hacia finales del tercer trimestre del año.



Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2023

El desempeño de los últimos 12 meses del fondo sigue siendo ampliamente positivo, a pesar de que, nuevamente, ha afrontado un trimestre de alta volatilidad. La expectativa sobre la dirección que vayan a tener las tasas de interés en los Estados Unidos y las consecuencias colaterales siguen siendo los determinantes del rumbo de los mercados, que cambian de estado de ánimo con una gran velocidad.

A inicios del 2023, se estimaba que a las alturas del tercer trimestre el panorama del comportamiento de las tasas de interés iba a estar mucho más claro, pero la resistencia de la inflación a retroceder hasta los niveles a los que el Banco Federal de la Reserva se sienta cómodo, ha impedido alcanzar dicha estabilidad. Las diferentes declaraciones hechas por los Directores del Banco han dejado entrever que aún existen argumentos que podrían propiciar aumentos adicionales en las tasas, lo que ha contrariado a aquellos que esperaban no solamente estabilidad en el indicador, sino que en algunos casos hasta una alta probabilidad de que iniciara su descenso.

Un alto nivel en las tasas de interés tiene el potencial de potenciar condiciones recesivas en la economía, principalmente debido al menor acceso al crédito por cuestión de altos costos y de impago a obligaciones para aquellos que no pueden hacer frente a cuotas mayores, lo cual a su vez propicia problemas en el sistema financiero. Este contexto no resulta favorable para los mercados accionarios, de ahí que el nerviosismo se ha presentado sobre todo en el mes de agosto, cuando los precios de las acciones experimentaron una corrección generalizada, aunque no lo suficiente como para abandonar la tendencia alcista que se observa desde el último trimestre del año pasado.

La estrategia del fondo se mantiene al incorporar empresas con presencia global de negocios y altas barreras de entrada en su sector económico. La proporción por industria dentro del portafolio no muestra mayores cambios en relación con el trimestre anterior.

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 30 de Setiembre 2023

Serie	Valor de participación
C1	2,192397354380
C2	2,263894718287
C3	1,003568096901
C4	0,935847636649

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	8.736.904,59	70,25%
Acciones	3.287.085,64	26,43%
Efectivo	412.337,29	3,32%
TOTAL	12.436.327,52	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 30/9/2023	Porcentaje 30/6/2023
Scotiabank US Equity Fund	8.736.904,59	70,25%	70,47%
Efectivo	412.337,29	3,32%	2,21%
Teradyne Inc.	275.406,45	2,21%	0,00%
Etsy Inc.	273.284,55	2,20%	0,00%
Veeva Systems Inc. Class A	270.344,88	2,17%	0,00%
Compass Minerals International Inc.	266.025,41	2,14%	2,27%
Corteva Inc.	264.849,02	2,13%	0,00%
Kellog Co.	264.136,86	2,12%	0,00%
Gilead Sciences Inc.	261.311,33	2,10%	0,00%
Campbell Soup Co.	259.245,00	2,08%	0,00%
Polaris Inc.	257.302,44	2,07%	2,30%
Comcast Corp. Class A	256.222,79	2,06%	2,31%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	243.742,94	1,96%	2,29%
TransUnion	242.712,42	1,95%	2,38%
Keysight Technologies Inc.	152.501,54	1,23%	0,00%
Harley-Davidson Inc.	0,00	0,00%	2,34%
Masco Corp.	0,00	0,00%	2,33%
Equifax Inc.	0,00	0,00%	2,32%
BlackRock Inc.	0,00	0,00%	2,28%
Yum China Holdings Inc.	0,00	0,00%	2,24%
The Western Union Co.	0,00	0,00%	2,16%
Alphabet Inc. Cl. A	0,00	0,00%	2,11%
TOTAL	12.436.327,52	100,00%	

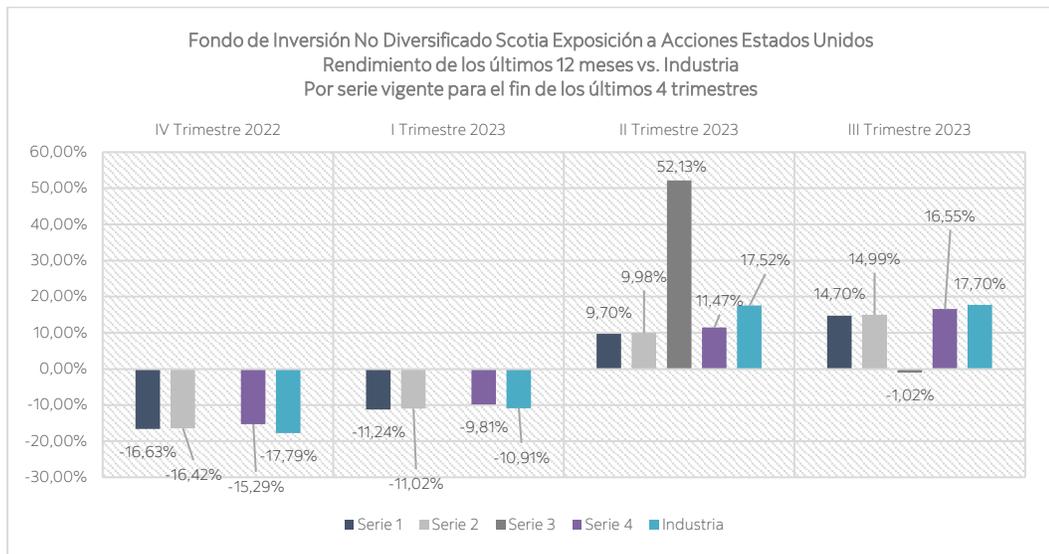


Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre de 2023

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	14,70%	17,70%
C2	14,99%	17,70%
C3	-1,02%	17,70%
C4	16,55%	17,70%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2023

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

Indicadores de riesgo

	sep-23		jun-23	
	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%	0,26%	0,18%	0,49%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-23		jun-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	10,98	13,08	7,70	11,18
C2	11,01	13,08	7,72	11,18
C3	na	13,08	na	11,18
C4	11,16	13,08	7,83	11,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-23		jun-23	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,47	-0,31	-1,41	-1,07
C2	-0,45	-0,31	-1,38	-1,07
C3	na	-0,31	na	-1,07
C4	-0,32	-0,31	-1,20	-1,07

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	558,00
Auditoría	704,00

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.