

Informe Trimestral

Fondo de Inversión No Diversificado
Scotia Exposición a Acciones Estados Unidos

Al 30 de Setiembre 2024

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2024

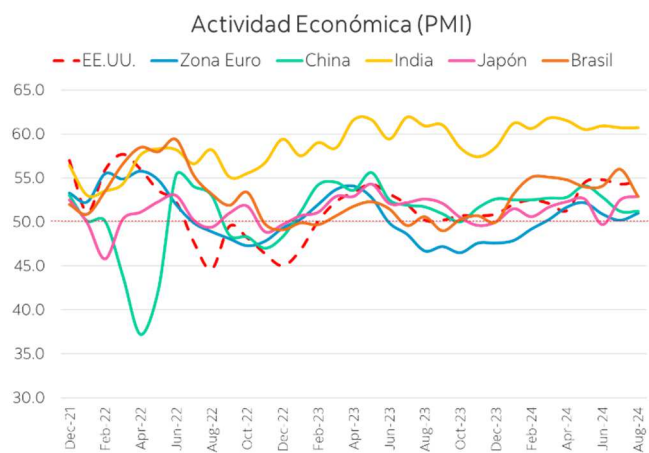
Estados Unidos de América: El 18 de septiembre, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal (Fed) comunicó una reducción de 50 puntos base (pb) en la tasa de fondos federales, llevándola al rango de 4,75% a 5,00%, luego de permanecer por aproximadamente 14 meses en el nivel anterior. El recorte fue mayor al que se esperaba unas semanas antes, pero estuvo en línea con las expectativas que mantuvo el mercado durante los 3 días previos al anuncio. Según la Fed, la inflación se encuentra relativamente bajo control y en camino a alcanzar la meta, mientras que el mercado de trabajo requiere de cierto dinamismo, por lo tanto, consideró que es momento de realizar la disminución en la tasa de referencia, respaldando al mercado con el mencionado recorte.

Esta reunión del Comité también se destacó por la actualización de los pronósticos macroeconómicos, tales como producto interno bruto (PIB), desempleo e inflación para el año 2024. Al respecto, el pronóstico de crecimiento del PIB pasó a 2,0% desde 2,1% que se esperaba en junio, en tanto que se observa un ajuste al alza en la tasa de desempleo hasta 4,4% desde 4,0%, y en inflación se pronostica una tasa interanual de 2,3% para el índice de gastos de consumo personal (PCE), la medida preferida de la Fed sobre el índice de precios al consumidor (IPC), en comparación con 2,6% de junio.

Asimismo, tomó relevancia la publicación del conocido gráfico de puntos, donde se ponen de relieve las expectativas de los miembros de la Fed sobre el nivel de la tasa al cierre de este año y en adelante. Ahora, la mayoría de los miembros del Comité espera que la tasa se ubique en el rango de 4,25%-4,50% al finalizar 2024, y que disminuya cerca de 125 pb para 2025. Los valores indicados son menores a los que se esperaban en junio.

China: Se planea un cambio en el modelo de desarrollo en el cual se estimule más el consumo de los hogares; no obstante lo anterior, algunos analistas consideran que antes debe estabilizarse el sector inmobiliario. Se estima que China realizará una emisión de deuda de alrededor de USD 284.000 millones con el objetivo de estimular el consumo y un monto similar para colaborar con los gobiernos locales en temas de deuda, según informó CNBC. Para The EIU (división de investigación y análisis del grupo The Economist), la economía china alcanzará un crecimiento económico del 4,7% este 2024 y luego moderará su tasa a 4,5%, algo que podría ser tolerable por el gobierno, que mostró un tono más flexible con respecto a su meta del 5,0% según los comentarios publicados por CNBC tras la reunión de altos mandos celebrada a finales de septiembre.

Índice de Actividad Económica (PMI): En agosto, varias economías experimentaron una desaceleración en la actividad manufacturera, con excepción de China y Japón; no obstante, este último registró un puntaje inferior a los 50, lo cual indica un decrecimiento. Por el lado de los servicios, el desempeño fue mixto y a pesar de que se ubicaron sobre los 50 puntos, algunos países (de los mostrado en el gráfico) registraron una desaceleración. Fuente: Bloomberg.



Petróleo: En el tercer trimestre, los precios del crudo experimentaron una tendencia hacia la baja debido principalmente a que el mercado le dio más peso al menor desempeño de la economía china con relación a lo que se esperaba y menos relevancia a la presión generada por los conflictos geopolíticos vigentes (Rusia-Ucrania & Irán-Israel), de modo que al cierre de septiembre, la cotización del barril WTI alcanzaba los USD 70, tal como se muestra en el gráfico tomado de CNBC (3 octubre 2024, 11:10 a.m. GMT-6).



Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2024

El rendimiento de los últimos 12 meses de la serie C1 del fondo superó el 16%, marcando así un nuevo trimestre de ganancias, pero lo ha hecho en medio de un ambiente de alta volatilidad que refleja la importancia de no dejarse llevar por tendencias de corto plazo y de recordar la estrategia de inversión que supone este tipo de vehículos de inversión, que corresponde al largo plazo.

La incertidumbre sobre el momento en que arrancaría el proceso de disminución de tasas de interés (algo que ocurrió, finalmente, en el mes de setiembre) y las dudas sobre la fortaleza de los resultados del sector de alta tecnología, sobre todo en lo que se refiere a la utilización de la inteligencia artificial, fueron las principales causas de las correcciones temporales de precios, pero a final de cuentas, fueron eventos temporales y se recuperó la senda de crecimiento.

En medio de resultados empresariales positivos y revisiones a la baja del crecimiento económico del presente año, la mayor atención se centra en la realización de las próximas elecciones presidenciales en el mes de noviembre, en las que se espera un resultado muy ajustado, pero que resulta vital para descontar con adecuada confianza el ambiente económico y político para los próximos años.

El crecimiento de los índices accionarios del país se explica, en gran medida, por el comportamiento de pocas empresas de muy gran tamaño, lo que difiere con la estrategia del fondo, que considera factores clave de diversificación que proporciona mayor protección ante correcciones de precios.

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 2024

Serie	Valor de participación
C1	2,556181542229
C2	2,646168132939
C3	1,163770861976

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.769.002,85	73,21%
Acciones	1.727.795,45	18,69%
Efectivo	748.702,26	8,10%
TOTAL	9.245.500,56	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 30/09/2024	Porcentaje 30/06/2024
Scotiabank US Equity Fund	6.769.002,85	73,21%	73,36%
Efectivo	748.702,26	8,10%	5,35%
TransUnion	297.927,84	3,22%	2,27%
Nvidia Corp.	269.955,00	2,92%	2,97%
Northrop Grumman Corp.	246.600,20	2,67%	2,18%
International Flavors & Fragrances	237.573,96	2,57%	2,32%
Microsoft Corp.	225.667,20	2,44%	2,55%
Honeywell International Inc.	225.132,00	2,44%	2,48%
Corteva Inc.	224.939,25	2,43%	2,22%
Etsy Inc.	0,00	0,00%	2,18%
Zimmer Biomet Holdings Inc.	0,00	0,00%	2,12%
TOTAL	9.245.500,56	100,00%	

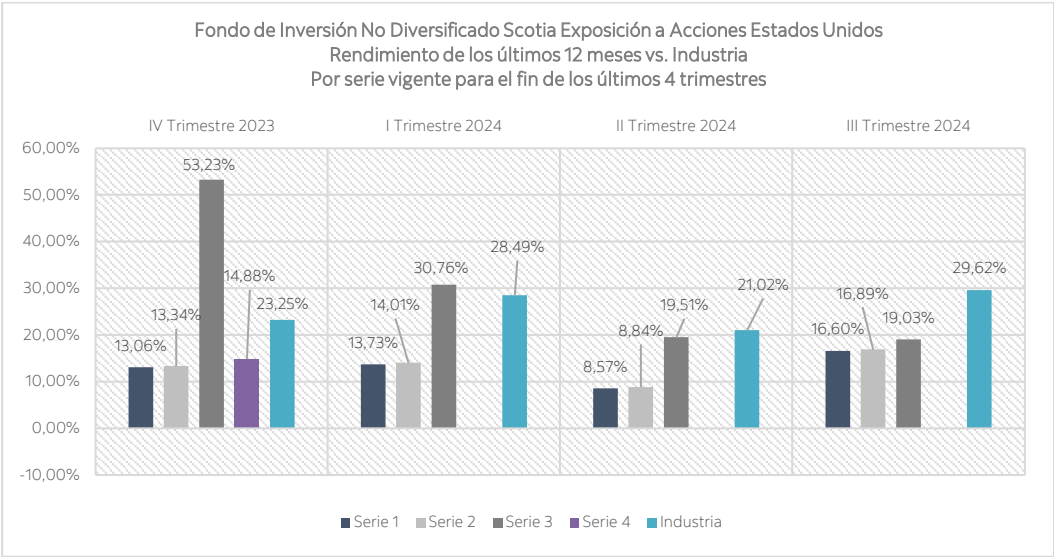
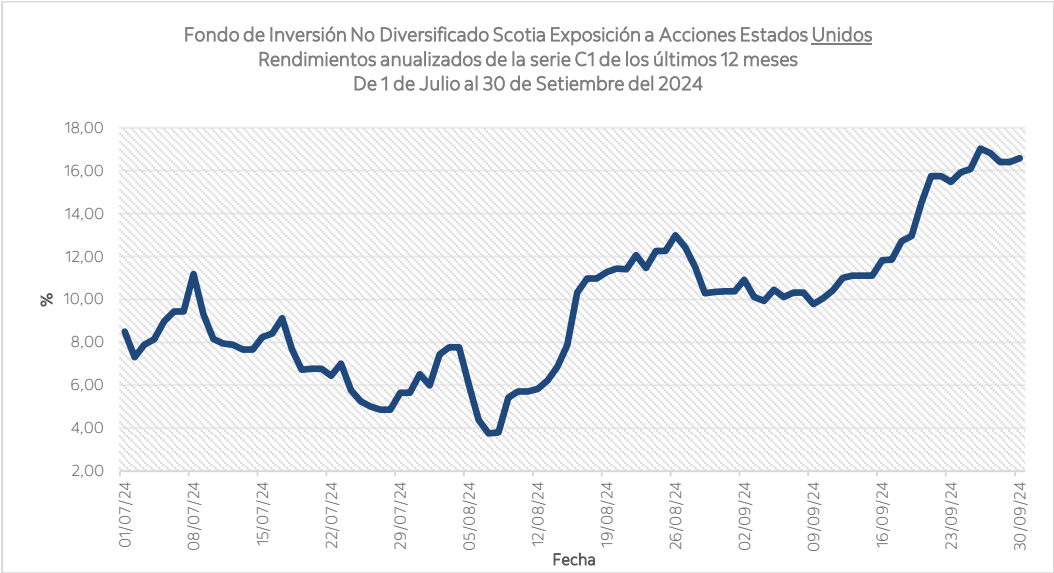


Tabla de rendimientos al 30 de Setiembre de 2024

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	16,60%	29,62%
C2	16,89%	29,62%
C3	19,03%	29,62%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2024

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+4 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	set-24		jun-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.
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,24%	0,16%	0,22%	0,15%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	set-24		jun-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,61	4,53	3,76	5,84
C2	3,62	4,53	3,77	5,84

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	set-24		jun-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,79	4,48	2,61	3,08
C2	2,86	4,48	2,68	3,08

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	1,93%
C2	2,35%	1,93%
C3	2,10%	1,93%
C4	1,00%	1,93%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	712,00

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.