



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2019

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2019

El Fondo Monetario Internacional ha vuelto a revisar a la baja la expectativa de crecimiento de la economía mundial en el año 2019, y ahora la ubica en 3,3% (se esperaba 3,9% hace un año), luego de que en el 2018 llegara a 3,6%.

Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y China, que fueron el tema que mayor alarma provocó el año pasado, han tendido a mostrar un tono más conciliatorio en el inicio del presente año, pero se mantiene como un factor de riesgo que implica la incidencia de muchos factores de índole política, por lo que su pronóstico es complicado.

Aunque el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América en el último trimestre del 2018 registró una menor cifra en relación con el tercer trimestre (2,2% contra 3,4%, ambas cifras anualizadas), el desempeño de la mayor economía del mundo se sigue considerando satisfactorio, a pesar de las dudas que propiciaron una alta volatilidad en los índices accionarios. El mercado laboral se mantiene robusto y la inflación no es un tema que llame a preocupación, pero aún así el Banco de la Reserva Federal ha considerado prudente hacer un alto en el proceso de alza de tasas de interés para no afectar el potencial de la economía.

En Europa, en medio de una condición difícil del sector automotriz en Alemania e inestabilidad política generalizada pero con mayor énfasis en Francia y Turquía, la zona del euro sigue mostrando cifras de crecimiento muy débiles, en tanto el bloque completo no llega a un crecimiento siquiera del 1% en el año 2018.

Mención aparte merece la situación del Reino Unido, cuyo abandono de la Unión Europea ha implicado un trámite muy complicado a lo interno del país, al punto de la Primera Ministra May no ha logrado una aprobación definitiva de sus distintas propuestas de salida en el Parlamento, lo que pone en riesgo al país de afrontar un proceso fuerte por parte de las autoridades del bloque económico y una mayor incertidumbre en las empresas residentes en las islas británicas, lo que a fin de cuentas sí puede tener consecuencias económicas más severas que las estimadas actualmente.

En Asia, el consumo en China sigue despertando alerta. La segunda economía del mundo muestra un crecimiento de 6,6% en el 2018 pero con varios riesgos presentes, como restricciones al crédito que pueden afectar aún más su consumo interno y un sector inmobiliario que ya no agrega valor de la forma tan agresiva que lo hacía hasta hace pocos años.

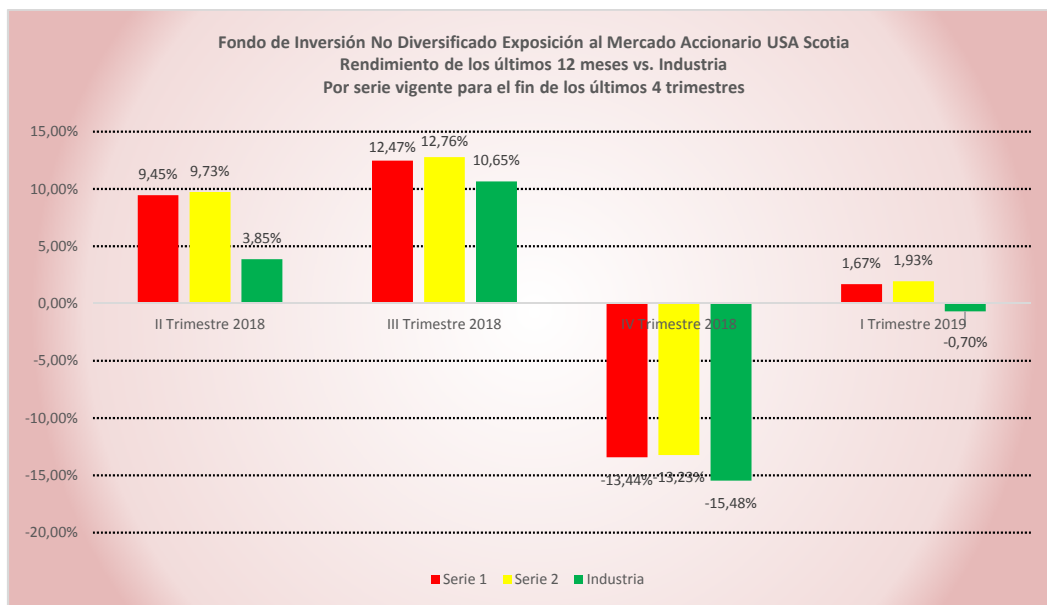
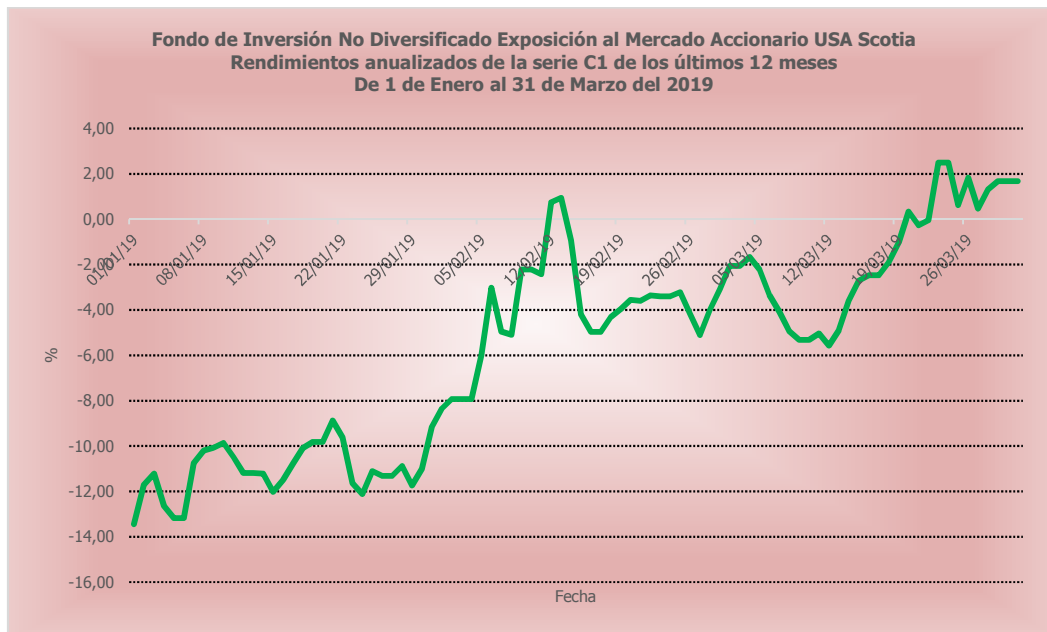
Informe trimestral del 01 Enero al 31 de Marzo de 2019

Después del severo ajuste de precios que tuvieron las acciones en el último trimestre del año 2018, el tono menos agresivo que se observó en el tema comercial entre los Estados Unidos de América y China y el cambio en la expectativa del comportamiento de las tasas de interés en dólares propiciaron una vuelta del optimismo a los principales mercados, por lo que se pudo recuperar gran parte de las pérdidas del año pasado. A lo anterior, se debe sumar una temporada de resultados corporativos relativamente positiva.

En el trimestre se procedió también con el rebalanceo del portafolio, con lo que se incorporan ahora nombres de empresas muy conocidas como Intel Corp., Amazon.com Inc. y Wells Fargo & Co., mientras que otras como The Walt Disney Co. se vendieron. Acorde con la disciplina de inversión, se mantienen en el portafolio las acciones que indiquen un mayor potencial de crecimiento, con cobertura amplia de negocios y notables barreras de entrada a la respectiva industria.

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

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Marzo 2019

Serie	Valor de participación
C1	1,811874843629
C2	1,850012021834

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2019	Porcentaje 31/12/2018
Scotiabank US Growth Fund	5.245.743,33	71,42%	73,17%
Efectivo	228.455,20	3,11%	6,46%
General Mills Inc.	158.599,80	2,16%	0,00%
Altria Group Inc.	157.303,40	2,14%	0,00%
Philip Morris International Inc.	148.701,25	2,02%	0,00%
Amazon.com Inc.	147.755,77	2,01%	0,00%
Plains All American Pipeline LP	143.903,24	1,96%	2,46%
Enterprise Products Partners LP	142.674,09	1,94%	2,53%
Kellogg Co.	139.885,20	1,90%	0,00%
Compass Minerals International Inc.	139.423,20	1,90%	0,00%
Wells Fargo & Co.	135.333,38	1,84%	0,00%
Intel Corp.	132.003,60	1,80%	0,00%
Plains GP Holdings LP	123.229,40	1,68%	1,42%
McKesson Corp.	120.220,62	1,64%	0,00%
Biogen Inc	100.380,75	1,37%	2,79%
Caterpillar Inc.	81.252,00	1,11%	0,00%
Cheniere Energy Partners LP	0,00	0,00%	3,32%
Cheniere Energy Inc	0,00	0,00%	2,85%
Walt Disney Co/The	0,00	0,00%	2,76%
Express Scripts Holding Co	0,00	0,00%	2,23%
TOTAL	7.344.864,24	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.245.743,33	71,42%
Acciones	1.870.665,70	25,47%
Efectivo	228.455,20	3,11%
TOTAL	7.344.864,24	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	\$995,000.00

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo de 2019

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	1,67%	-0,70%
C2	1,93%	-0,70%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2019

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

Indicadores de riesgo

	mar-19		dic-18	
	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:	1,36%	1,18%	1,19%	1,00%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-19		dic-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	9,07	8,25	7,01	10,09
C2	9,10	8,25	7,03	10,09
C3	11,10	8,25	25,65	10,09

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	mar-19		dic-18	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,51	0,10	0,94	0,44
C2	0,54	0,10	0,96	0,44
C3	-1,01	0,10	-0,63	0,44

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	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.