



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2017

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2017

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios las proyecciones de crecimiento de la economía mundial (3,4% en 2017 y 3,6% en 2018), en su informe de "Perspectivas de la economía mundial" de Enero del 2017. Esta institución señaló que la evolución favorable de la economía global dependerá del impacto que tenga en los Estados Unidos, la política fiscal expansiva propuesta por la nueva administración.

Estados Unidos inicio el año con un crecimiento en el gasto del consumidor (0.2%) inferior a lo previsto por los analistas, debido a que el poder adquisitivo de los hogares se redujo ante la aceleración de la inflación, que registró un crecimiento interanual de 2.5%, ante el incremento en los precios de la energía. El reporte de empleo mostró que las nóminas no agrícolas en Estados Unidos aumentaron en 235 mil durante el mes de febrero, más de lo esperado por los economistas quienes estimaban un aumento de 190 mil, gracias a las sólidas ganancias que evidenciaron los sectores de manufactura y construcción, donde este último registró su mayor avance en 10 años. Se espera que la producción de esa economía crezca 2,3% en 2017, lo que implica una revisión al alza respecto a la estimación previa (2,2%).

La solidez de los datos económicos impulsó a la FED a tomar la decisión de incrementar en 0,25% la tasa de interés de los fondos federales, pasando de 0,75% a 1%. El movimiento era esperado por el mercado y constituye la tercera subida de tasas de interés desde la crisis económica y la primera desde que Donald Trump asumió la presidencia. Dentro de las razones que motivaron al alza se destacan 1) la inflación cercana a su objetivo del 2%, ya que la misma registró en febrero un crecimiento interanual de 2.7%, alcanzando su nivel máximo en casi 5 años, mientras que la inflación, excluyendo los precios de la energía y los alimentos, mantuvo sus niveles cercanos al 2% y 2) la fortaleza del mercado laboral, donde los aumentos de empleo se mantuvieron sólidos, las nóminas no agrícolas superaron los 230 mil puestos en los dos primeros meses del año, y la tasa de empleo se ubicó en 4,7%, nivel cercano al pleno empleo; la tasa de participación aumentó a 63% y los salarios por hora se incrementaron 0,2% respecto al mes anterior. Según los especialistas, podría haber dos aumentos más en las tasas de interés durante el segundo y cuarto trimestre del año, llevando el tipo referencial a un rango de 1.25-1.50%.

Para la zona del Euro, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos estima un crecimiento del PIB de 1,6% para el 2017 y 2018, argumentando que existen señales alentadoras por el fortalecimiento de la inversión privada, sin embargo, los bajos tipos de interés podrían estar

influyendo en forma determinante en la rentabilidad de la inversión, y adicionalmente la alta morosidad y debilidad del mercado laboral en algunos países de la zona frenan el crecimiento. Por su parte, el dato preliminar de la inflación de la zona para el mes de marzo refleja un descenso de 0,5%, después de haber alcanzado en febrero el objetivo del 2%, mientras que el dato de inflación subyacente también evidencia una caída hasta 0,7%.

En cuanto a China, motor del crecimiento global de los últimos años, se pronostica un crecimiento de 6,5% en 2017 y 6,3% el próximo año (6,7% en 2016). Esta economía se encuentra en proceso de transición para cambiar de modelo de producción hacia uno más dependiente de los servicios y del consumo interno; también busca ajustar algunas industrias pesadas (acero, carbón, cemento, aluminio y vidrio), enfrentar el exceso de oferta de vivienda y asegurar que el flujo del crédito sea sostenible.

Informe trimestral del 01 Enero al 31 de Marzo de 2017

El optimismo generado en los mercados accionarios luego de la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos de América trascendió fronteras, por lo que mercados de otras regiones también han logrado vivir una época de fuertes ganancias. El rendimiento de los últimos 360 días de la serie C1 alcanzó un punto máximo sobre el 25% a mediados del mes de febrero, para luego vivir un proceso de ajuste ante correcciones de precios, ocasionados tanto por ajustes técnicos y toma de ganancias, como por dudas originadas en la imposibilidad de la administración de reformar el sistema de salud pública de su país como de tensiones geopolíticas percibidas en el período.

La perspectiva positiva sobre los mercados accionarios se mantiene para el presente año a pesar de que se espera un crecimiento de la economía global más bien moderado, pero el panorama se ha despejado últimamente con noticias positivas, como el dinamismo reciente mostrado por la economía de China y la realización de elecciones en países de la Unión Europea que han impedido el ascenso al poder de posiciones extremistas.

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 Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia 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* al Mercado Accionario Internacional 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.

Dirección de la Sociedad Administradora

Edificio Scotiabank 1, tercer piso, Entrada al Bulevar de Rohrmoser.
Apartado postal: 12397-1000 San José
Apartado electrónico: scotia.fondos@scotiabank.com
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Marzo 2017

Serie	Valor de participación
C1	1,070129789998
C2	1,087204376239

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2017	Porcentaje 31/12/2016
Scotiabank US Growth Fund	3.066.965,76	69,08%	71,59%
Efectivo	545.410,74	12,29%	8,37%
CBRE Group Inc	62.406,00	1,41%	1,43%
Jones Lang LaSalle Inc	59.663,20	1,34%	1,35%
Walt Disney Co	57.307,40	1,29%	1,34%
Stericycle Inc	55.636,80	1,25%	1,30%
Merck & Co Inc	54.326,70	1,22%	1,28%
Amgen Inc	50.942,30	1,15%	1,15%
Time Warner Inc	50.372,15	1,13%	1,25%
Bristol-Myers Squibb Company	47.924,80	1,08%	1,32%
Monsanto Co	47.682,60	1,07%	1,11%
United Technologies Corp	44.868,00	1,01%	1,11%
Magellan Midstream Partners LP	44.246,25	1,00%	1,10%
Express Scripts Holding Co	43.843,45	0,99%	1,15%
Twenty-First Century Fox Inc Class A	41.418,38	0,93%	0,91%
Spectra Energy Partner LP	39.132,00	0,88%	1,04%
Biogen Inc	35.565,40	0,80%	0,94%
Blackstone Group LP	34.206,75	0,77%	0,81%
Mckesson Corp	32.665,60	0,74%	0,78%
Gilead Sciences Inc	24.829,12	0,56%	0,67%
TOTAL	4.439.413,40	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	3.066.965,76	69,08%
Acciones	827.036,90	18,63%
Efectivo	545.410,74	12,29%
TOTAL	4.439.413,40	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

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo del 2017

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	12,66%	14,78%
C2	12,94%	14,78%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

Indicadores de riesgo

	mar-17		dic-16	
	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:	0,62%	0,93%	0,49%	0,88%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	mar-17		dic-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	9,72	11,58	6,82	10,25
C2	9,74	11,58	6,84	10,25

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	mar-17		dic-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,36	0,68	-0,41	0,15
C2	0,39	0,68	-0,37	0,15

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	2,16%
C2	2,35%	2,16%

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-AAAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente.

scr-AAf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno.

scr-Af: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una buena seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel Bueno.

scr-BBBf: La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan suficiente seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Satisfactorio.

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.