



**Fondo de Inversión no Diversificado
Mercado Accionario USA 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 gran optimismo que ha predominado luego de la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos de América se ha dejado sentir en los resultados de los mercados accionarios, pues la expectativa de mejor ambiente en los negocios y medidas fiscales ha impulsado las compras con fuerza. En este sentido, el rendimiento del fondo de los últimos 360 días llegó a un punto máximo a mediados del mes de febrero, al punto que la serie C1 incluso alcanzó un muy notable 25%.

Conforme ha pasado el tiempo, también era de esperar que la realidad sobre la libertad que tendría la nueva administración para llevar a cabo todo lo ofrecido en campaña llegara a moderar ese desenfrenado optimismo, y la primera gran alerta se ocasionó con el fracaso de modificación del plan de salud denominado Obamacare, lo que ha puesto a pensar a mucha y a llevarlos a posiciones más conservadoras. A lo anterior se debe sumar el aumento de tensiones geopolíticas como las que se observan en Siria y Corea del Norte, lo que también ha afectado a los mercados accionarios, pero no lo suficiente para borrar las extraordinarias ganancias obtenidas desde noviembre, sobre todo.

La temporada de resultados corporativos del primer trimestre del año ha sido aceptable sin llegar a ser excepcional, pero deja entrever un buen comportamiento económico de prácticamente todas las industrias. El panorama sobre el mercado accionario de los Estados Unidos sigue siendo el más positivo de todos, aunque sin llegar a justificar los altísimos resultados registrados entre noviembre y febrero.

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.

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	1,672148489513
C2	1,698828658460
C4	1,091833454263

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2017	Porcentaje 31/12/2016
Scotiabank US Growth Fund	5.645.186,08	72,81%	74,24%
Efectivo	461.151,40	5,95%	4,27%
Merck & Co Inc	138.517,20	1,79%	1,76%
Amgen Inc	129.820,70	1,67%	1,58%
CBRE Group Inc	110.944,00	1,43%	1,37%
Jones Lang LaSalle Inc	107.616,80	1,39%	1,31%
Walt Disney Co	103.834,20	1,34%	1,30%
Time Warner Inc	101.233,35	1,31%	1,35%
Stericycle Inc	99.648,00	1,29%	1,26%
Monsanto Co	94.229,90	1,22%	1,18%
United Technologies Corp	89.736,00	1,16%	1,20%
Magellan Midstream Partners LP	88.492,50	1,14%	1,18%
Bristol-Myers Squibb Company	86.591,40	1,12%	1,28%
Twenty-First Century Fox Inc Class A	82.836,75	1,07%	0,98%
Express Scripts Holding Co	79.116,00	1,02%	1,12%
Spectra Energy Partner LP	78.698,80	1,02%	1,13%
Biogen Inc	72.498,70	0,94%	1,03%
Blackstone Group LP	68.413,50	0,88%	0,88%
Mckesson Corp	64.588,80	0,83%	0,83%
Gilead Sciences Inc	49.658,25	0,64%	0,73%
TOTAL	7.752.812,33	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.645.186,08	72,81%
Acciones	1.646.474,85	21,24%
Efectivo	461.151,40	5,95%
TOTAL	7.752.812,33	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 2017

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	13,58%	14,78%
C2	13,87%	14,78%
C4	20,30%	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:	1,10%	0,93%	1,08%	0,88%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	7,52	11,58	4,68	10,25
C2	7,54	11,58	4,69	10,25
C4	23,97	11,58	29,78	10,25

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,86	0,68	0,22	0,15
C2	0,89	0,68	0,28	0,15
C4	1,10	0,68	0,88	0,15

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	2,16%
C2	2,35%	2,16%
C4	1,00%	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.