



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Dinero 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.

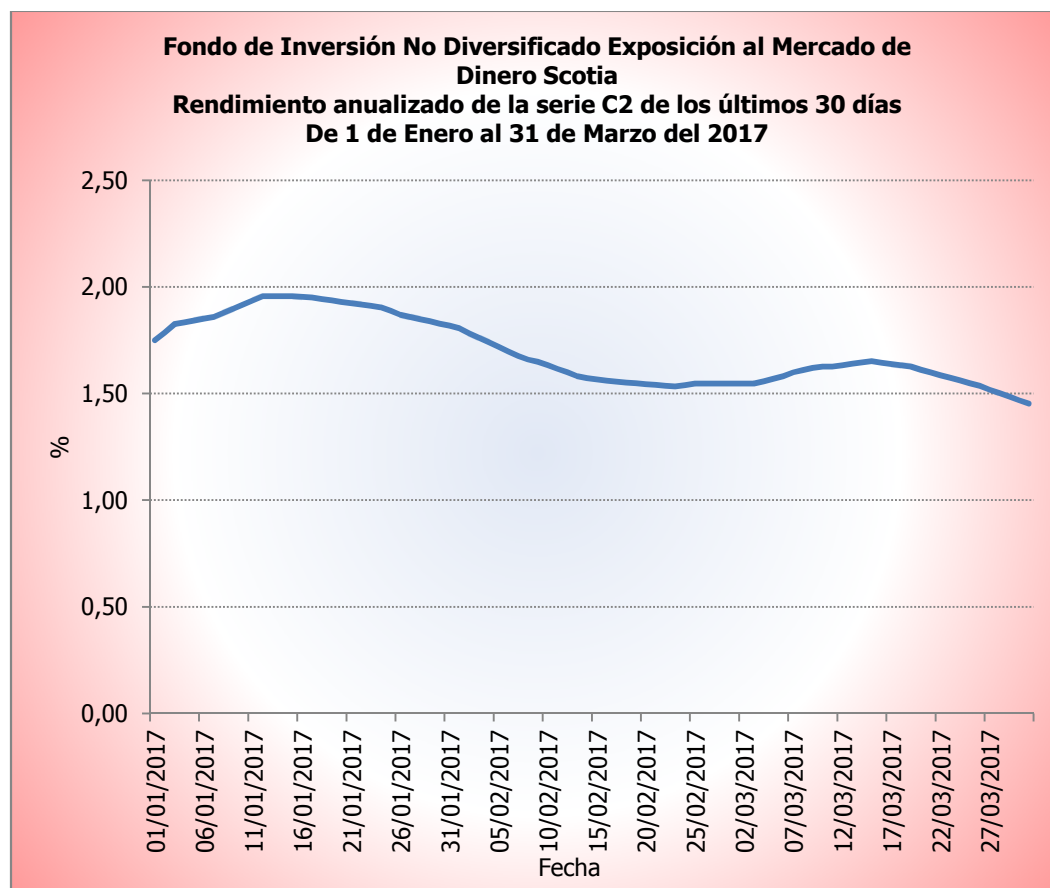
Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2017

El descenso en el rendimiento de las operaciones de reporto se han hecho sentir en el portafolio, que aún se compone íntegramente de este tipo de operaciones, por lo que las condiciones en las que se realicen las renovaciones de los rendimientos determina fuertemente su comportamiento.

El tamaño del fondo impide incorporar posiciones de mayor plazo al vencimiento, pues al no existir circulación de emisiones de Gobierno central en mercado secundario, por aspectos de liquidez no se considera recomendable incorporar otro tipo de bonos, pues pueden existir conflictos en el cálculo del coeficiente de liquidez. En todo caso, está bajo estudio la compra de fondos de inversión que permitan sortear este inconveniente pero que no lleguen a perjudicar el rendimiento, tal y como ocurría hasta el último trimestre del año pasado.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital. Los inversionistas que utilizan este fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que son bajos, e incluso negativos en algunos años, a cambio de un reducido riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez. El Fondo invierte principalmente en títulos del Mercado de Dinero, los cuales son activos de muy corto plazo.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Dinero Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital. Los inversionistas que utilizan este fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que son bajos, e incluso negativos en algunos años, a cambio de un reducido riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez. Este fondo 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 de Dinero a nivel Mundial se entiende que se da tanto por la inversión directa en activos de este mercado, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión estructurados con base en este tipo de valor (títulos del mercado de dinero) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado de dinero.

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 Mercado de Dinero.
Seriado C1, C2, C3, C4
Cartera no especializada
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	1,023822882165
C2	1,027069207966

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 31/03/2017	Porcentaje 31/12/2016
Efectivo	1.441.542,65	59,82%	25,41%
Gobierno de Costa Rica	968.400,71	40,18%	74,59%
Otros Activos	-1,22	0,00%	0,00%
TOTAL	2.409.942,14	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	1.441.542,65	59,82%
Recompra	968.400,71	40,18%
Otros Activos	-1,22	0,00%
TOTAL	2.409.942,14	100,00%

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo de 2017

	Últimos 30 días	
Serie	Del fondo	Industria
C1	1,40%	1,89%
C2	1,45%	1,89%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f2 estable

Indicadores de riesgo

	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,05	0,21	0,05	0,20
Duración modificada:	0,05	0,20	0,05	0,19
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,03%	0,04%	0,15%	0,03%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,18	0,20	0,10	0,19
C2	0,18	0,20	0,10	0,19

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,68	7,21	3,51	7,00
C2	2,95	7,21	4,00	7,00

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,25%	0,69%
C2	0,20%	0,69%

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.

na: dato no aplica

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.