



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Renta Fija
Scotia**

Informe Trimestral

Al 30 de Setiembre 2017

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO III Trimestre – 2017

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza las proyecciones de crecimiento mundial para el 2017 y el 2018 (a 3,6% y 3,7% respectivamente), en su informe "Perspectivas de la economía mundial" de octubre de 2017. Esta previsión se sustentó en los mayores flujos de comercio internacional, la mejora en la producción industrial y la confianza de las empresas y los consumidores.

La estimación de crecimiento para las economías avanzadas mejoró para 2017 a 2,2% (2,0% previsto en julio) y 2,0% para 2018 (1,9%). La recuperación de la actividad económica en la Zona del euro continúa y las perspectivas para la región prevén crecimientos de 2,1% para 2017 y 1,9% en 2018 (1,9% y 1,7% en la estimación previa), ante el mayor impulso en la demanda interna. En el caso de los Estados Unidos, el FMI aumentó sus perspectivas de crecimiento a 2,2% para este año y 2,3% en 2018, en un escenario que no contempla políticas de estímulo fiscal.

De acuerdo con lo esperado por el mercado, la Reserva Federal decidió mantener el rango de tasas de interés entre 1%-1.25% y anunció el inicio del programa de reducción de su hoja de balance para octubre. Junto con estas decisiones, se publicaron las proyecciones actualizadas de la Reserva Federal para su plan de alza de tasas a futuro, donde aún se contempla un alza más para este año.

Para la Zona del euro, el BCE Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sus tasas de referencia en el mínimo histórico del 0% ya que no hay señales de un aumento sostenido de la inflación subyacente. Al mismo tiempo la entidad reafirmó que las compras de deuda pública y privada en la Zona Euro continuaran en el actual ritmo de €60 mil millones mensuales, pero que podrían aumentar si el panorama se torna menos favorable. Por otra parte, Mario Draghi, revisó al alza el dato de crecimiento de la zona para el cierre del 2017 a un 2,2% desde el 1,9% estimado en junio y mantuvo el dato de inflación en el 1,5%. Las estimaciones de crecimiento para el 2018 y 2019 se mantuvieron y se revisaron a la baja las de la inflación.

En cuanto a China, el PIB de la economía registró un crecimiento de 6.9%, similar al observado en el trimestre anterior, y superando ligeramente las expectativas de los analistas, quienes anticipaban un crecimiento del 6.8%. El crecimiento fue impulsado principalmente por el dinamismo del sector terciario que evidenció un crecimiento del 7.7%, y por el crecimiento de la inversión pública que alcanzó un 12% respecto al mismo semestre del año anterior, frente al 7.2% que experimentó la inversión de las empresas privadas. Así mismo, indicadores importantes como las ventas al por menor y la producción industrial

lograron superar las expectativas del mercado, al crecer en forma interanual un 10.4% y 6.9% respectivamente.

Informe trimestral del 01 de Julio al 30 de Setiembre de 2017

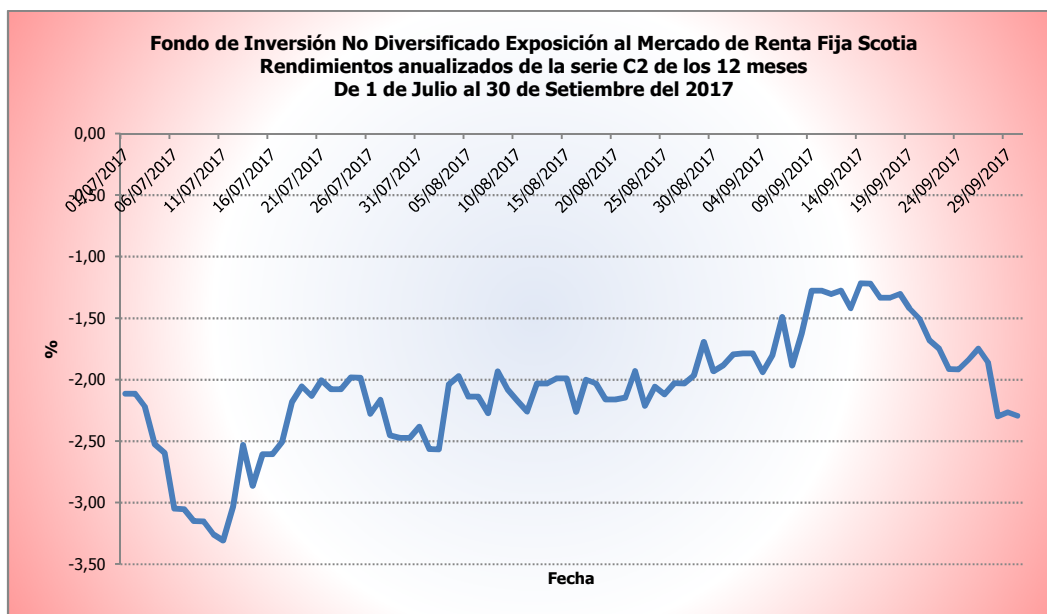
Con una alta volatilidad, el rendimiento de los últimos 12 meses de la serie C2 se mantiene en números negativos, en medio del ambiente de alza de tasas de interés que se ha observado a lo largo del año, e incentivado por la manifestación del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de reducir su balance, lo cual restringirá la oferta monetaria y se constituirá en un motivo más para esperar alzas de tasas, lo que presiona el precio de los bonos a la baja.

La estrategia para evitar mayores perjuicios en este contexto, se sigue centrando en mantener un saldo relativamente alto en la cuenta de efectivo y en mantener bonos de cercano vencimiento, de manera que su reacción en términos de precios sea menor mientras las tasas se mantengan subiendo. Un factor a tomar en cuenta en el corto plazo será el vencimiento del período de la Presidenta del Comité, Janet Yellen, a inicios del próximo año, y en vista de que no parece muy probable que la administración Trump la mantenga en su cargo, la máxima dirección del organismo revierte mucha importancia en cuanto a las próximas acciones que se vayan a realizar.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). El Fondo invierte principalmente en los siguientes títulos de renta fija: Gobierno USA de largo plazo, Gobierno USA de mediano plazo, Gobierno USA de corto plazo, Bonos protegidos contra la inflación (TIPS), Bonos de largo plazo, Bonos de mediano plazo, Bonos de corto plazo, Bonos ultra cortos, Bonos high yield, Bonos Multisector, Bonos Mundiales y Bonos de Mercados Emergentes.

Objetivo del Fondo



El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). No se requiere experiencia previa en el mercado de

valores para poder participar en este producto. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el mediano plazo.

Por *Exposición* al Mercado de Renta Fija se entiende que se da tanto por la inversión directa en títulos de renta fija, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (bonos) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado de deuda.

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 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 30 de Setiembre 2017

Serie	Valor de participación
C1	1,036591950667
C2	1,054452036432

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2017	Porcentaje 30/06/2017
Scotiabank US Dollar Fund	6.028.138,13	68,67%	68,52%
Efectivo	1.769.468,55	20,16%	19,53%
Southern Cooper Co.	324.636,70	3,70%	3,98%
Swire Pacific Mtn. Finance	322.079,11	3,67%	3,94%
Grupo Bimbo	322.022,52	3,67%	3,93%
Otros Activos	12.367,88	0,14%	0,10%
TOTAL	8.778.712,88	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	6.028.138,13	68,67%
Efectivo	1.769.468,55	20,16%
Bonos	968.738,32	11,04%
Otros Activos	12.367,88	0,14%
TOTAL	8.778.712,88	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 30 de Setiembre de 2017

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	-5,97%	2,90%
C2	-5,72%	2,90%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f3

Indicadores de riesgo

	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	4,86	2,54	4,75	2,44
Duración modificada:	4,86	2,50	4,74	2,4
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,31%	0,16%	0,31%	0,16%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,61	0,44	1,94	0,20
C2	1,62	0,44	1,94	0,20

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0,31	6,53	0,52	15,55
C2	-0,15	6,53	0,65	15,55

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,70	0,85
C2	1,45	0,85

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	736,00

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.

Plazo de permanencia de Inversionistas: Período durante el cual una persona mantiene una determinada inversión.

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.