



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

Informe Trimestral

Al 31 de diciembre 2015

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2015

El evento macroeconómico que predominó durante prácticamente el último período del pasado año, fue la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos con respecto a la subida de tasas de interés. A principios del último trimestre del año, los resultados de la economía estadounidense no eran los más favorables y los personeros de la FED no daban señales claras de cual decisión se iba a tomar, por lo que se esperaba que las tasas de interés no sufrieran cambios. Los días pasaron y los resultados empezaron a mejorar, la inflación y el desempleo presentaron mejoras y la economía cada vez se fue fortaleciendo más.

Al llegar el momento de la decisión, la FED por votación unánime decidió incrementar las tasas de interés en 25 puntos base. Por primera vez en nueve años, la FED consideró que se había presentado una mejora considerable del mercado de trabajo y que la inflación podría llegar al 2%, siendo éste su objetivo principal.

Luego de ese evento, se han realizado manifestaciones de diferentes personalidades que detallan que la próxima alza de tasas dependerá del comportamiento de los indicadores económicos, con mucha referencia al dato de la inflación. Con la decisión de la subida de tasas de interés, la FED proyecta que para los próximos años, el crecimiento real del PIB de los Estados Unidos logre llegar hasta los 2,8% (variación anual), por lo que se espera que la misma se fortalezca.

Ante la subida de tasas de interés, se teme que Estados Unidos pueda llegar a entrar en recesión, por lo que los personeros de la FED argumentan en que confían plenamente en que los datos macroeconómicos, sobre todo el referente a la industria manufacturera, puedan evitar esta condición.

En Europa, si bien es cierto ya no se ha publicado información tan alarmante como la que se generó luego de la última crisis política en Grecia que llegó a cuestionar incluso la permanencia de dicho país en la zona del euro, aún se observan datos que confirman la lentitud en el ritmo de las principales economías de la región. Si se enfoca la mirada sobre la eurozona, el crecimiento mejora ligeramente. Antes de la contracción china, el crecimiento continental ya mostraba niveles bajos, equivalentes en la práctica a un mal disimulado estancamiento; ante la caída de los emergentes, la eurozona presentó una recuperación aún más débil.

En China, el último periodo del año ha sido de noticias poco alentadoras, impulsado por la devaluación de Yuan, decisión tomada meses atrás. La primera de ellas fue el cambio en el crecimiento proyectado de la economía china, ya que se esperaba que para los próximos años se creciera a un ritmo de un 7% y actualmente se espera que el crecimiento ronde el 6,5%. También las reservas internacionales de China, las más grandes del mundo, disminuyeron en \$87.200 millones en noviembre, a \$3,44 billones, mostrando los niveles más bajos desde febrero de 2013 y siendo la tercera caída mensual más grande de la que se tenga registro.

En Japón, las noticias han sido más alentadoras que las vistas en China, ya que en primeras instancias, las ventas minoristas aumentaron en el tercer trimestre, debido a que menores precios y aumentos graduales de los sueldos apuntalaron el consumo, lo que sugiere que la economía nipona escapó por poco de una recesión a pesar de que fue golpeada por una desaceleración en China. Además, los pedidos de maquinaria subieron 7,5% en septiembre con respecto al mes anterior hasta alcanzar unos ¥816.400 millones (\$6.646 millones).

Es importante mencionar que, a pesar de los resultados alentadores que se han visto de la economía japonesa, Asia viene sufriendo cambios importantes a nivel económico. Las materias primas han sufrido cambios importantes en la demanda de los mismos, impactando fuertemente las bolsas asiáticas logrando una volatilidad importante en sus precios.

Informe trimestral del 01 octubre al 31 de diciembre de 2015

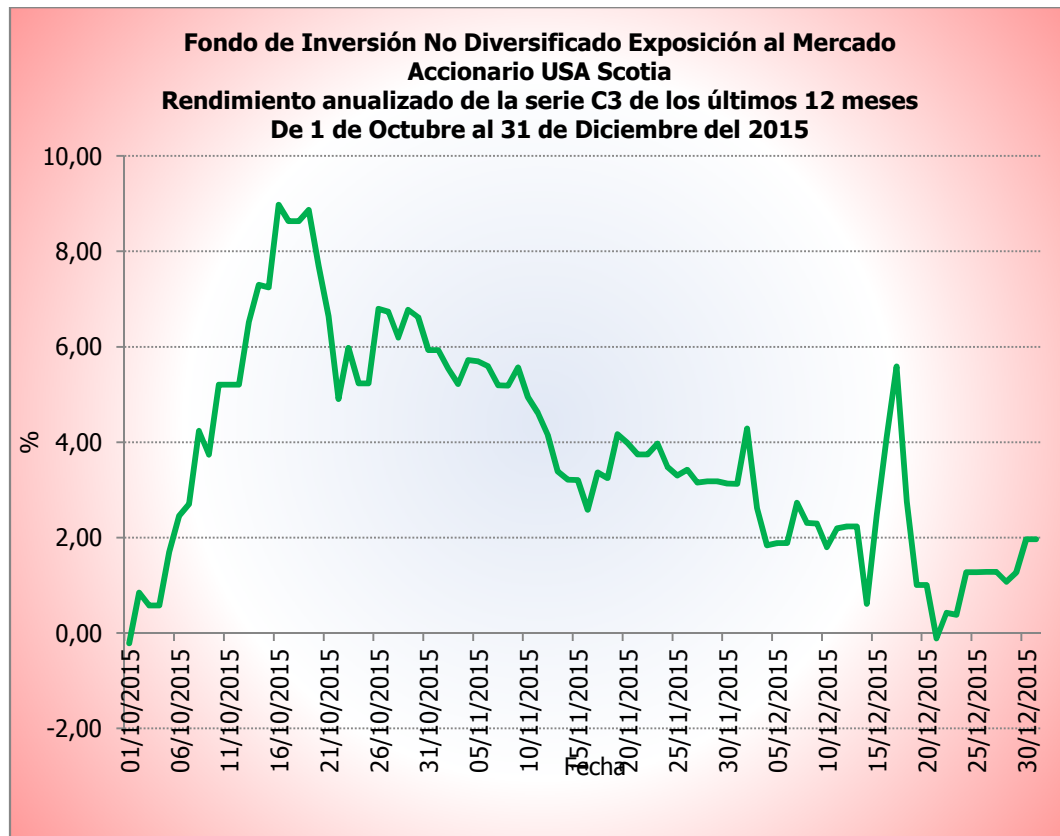
Luego de la muy alta volatilidad de agosto y setiembre, el mercado accionario de los Estados Unidos logró una recuperación de sus niveles en gran parte del trimestre, sobre todo con los positivos dictámenes de diversas personalidades (entre ellos los Directores del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal) hecho sobre la economía de ese país, con datos macroeconómicos propicios en el campo de la inflación y el empleo.

No obstante lo anterior, los resultados corporativos del tercer trimestre del año no fueron lo positivos que se esperaba y la duda sobre el contexto internacional se mantiene, lo que lleva a permanecer con gran cautela ante posibles noticias negativas en un ambiente de gran nerviosismo.

A pesar del rebalanceo hecho en la cartera, si se enfrenta una corrida de ventas parecida a la ocurrida en agosto, es inevitable afrontar pérdidas en el valor del fondo, de ahí que debe predominar el carácter de largo plazo de este instrumento. La posición en efectivo se ha reducido y se mantiene cerca del 10% del valor de la cartera, pero algunos retiros puntuales han hecho que esta posición llegue a ser más baja en algunas ocasiones.

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 Scotia 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 diciembre 2015

Serie	Valor de participación
C1	1,516707012694
C2	1,536101507685
C3	1,555743875017
C4	N.A.

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2015	Porcentaje 30/09/2015
Scotiabank US Growth Fund	5.885.118,13	68,59%	68,61%
Efectivo	1.029.990,48	12,00%	22,33%
Vf Corp	188.653,90	2,20%	1,07%
Amgen Inc	129.686,40	1,51%	0,94%
Merck & Co Inc	116.433,80	1,36%	0,93%
Discovery Communications Inc Class A	100.699,20	1,17%	0,84%
Applied Materials Inc	89.276,50	1,04%	N.A.
McKesson Corp	86.521,50	1,01%	N.A.
Spectra Energy Partners LP	83.386,70	0,97%	0,87%
Varian Medical Systems Inc	82.486,70	0,96%	N.A.
Monsanto Co	82.360,90	0,96%	N.A.
Biogen Inc	82.070,50	0,96%	N.A.
United Technologies Corp	77.488,00	0,90%	N.A.
Magellan Midstream Partners LP	76.584,25	0,89%	N.A.
Gilead Sciences Inc	74.919,90	0,87%	N.A.
Polaris Industries Inc	73.931,85	0,86%	0,88%
Union Pacific Corp	70.596,00	0,82%	N.A.

Twenty-First Century Fox Inc Class A	69.742,50	0,81%	N.A.
Blackstone Group LP	68.105,30	0,79%	N.A.
Time Warner Inc	66.861,00	0,78%	N.A.
Plains GP Holdings LP Class A	45.500,00	0,53%	N.A.
TOTAL	8.580.413,51	100,00%	96,47%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.885.118,13	68,59%
Acciones	1.665.304,90	19,41%
Efectivo	1.029.990,48	12,00%
TOTAL	8.580.413,51	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 diciembre de 2015

Serie	Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria
C1	1.46%	-0,06%
C2	1.71%	-0,06%
C3	1.97%	-0,06%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de diciembre 2015

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

Indicadores de riesgo

	dic-15		sep-15	
	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.
Coficiente de obligación frente a terceros:	0.65%	0.47%	0.23%	0.19%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-15		sep-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2.87	2.90	3.04	3.89
C2	2.88	2.90	3.04	3.89
C3	2.89	2.90	3.05	3.89
C4		2.90	12.04	3.89

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-15		sep-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1.59	0.57	1.92	0.78
C2	1.67	0.57	2.00	0.78
C3	1.76	0.57	2.09	0.78
C4		0.57	0.76	0.78

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2.60%	2.14%
C2	2.35%	2.14%
C3	2.10%	2.14%
C4	1.00%	2.14%

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

Concepto	Dólares
Custodia	68.76
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.

Coefficiente 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.