



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

**Informe Trimestral**

**Al 31 de Diciembre 2016**

## **MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2016**

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3,2% en el tercer trimestre de 2016 (estimación de 2,9% en octubre), el nivel más alto en dos años, según el Departamento de Comercio. Este crecimiento fue impulsado por el comportamiento del gasto de los consumidores (2,8%) y de las exportaciones (10%). La inflación cerró muy cerca de la meta de 2%, mientras que el mercado laboral se fortaleció ya que el 2016 concluyó con una creación de 156 mil empleados fuera del sector agrícola en el mes de diciembre, una tasa de desocupación del 4,7%, solicitudes de subsidio por desempleo en mínimos de 43 años y el mejor nivel en crecimiento de salarios desde el 2009.

Junto a los datos positivos presentados por dicha economía, dos eventos principales fueron los que marcaron el cierre del último trimestre del 2016, y serán los mismos que marcaran el comportamiento de la economía para este 2017.

El primero de ellos fue la decisión tomada por el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos, de incrementar la tasa de fondos federales en 0,25 puntos porcentuales hasta un rango de referencia de 0,50%-0,75%, en su reunión del 14 de diciembre. El rango de referencia que se tenía anteriormente era de 0,25%-0,50%, por lo que el cambio ha sido leve. Para el 2017 se espera que se aumenten dichas tasas en al menos dos ocasiones, pero todo dependerá de cómo se encuentre la economía en el momento de toma de decisiones.

El segundo evento que ocurrió en el último trimestre del 2016 fue la inesperada victoria del candidato Donald Trump en las elecciones presidenciales en los Estados Unidos de América. Si bien es cierto el mercado venía reflejando cierta incertidumbre en relación con el resultado de las votaciones, la victoria de dicho candidato hizo que las diferentes bolsas reaccionaran de una manera sorpresiva, logrando un crecimiento de hasta un 8% en el índice Dow Jones Industrial 30, 5% en S&P 500 y por 4,8% en Nasdaq en tan solo 2 meses.

En Asia, Japón creció a una tasa anualizada de 2,0% entre julio y setiembre. Las exportaciones crecieron 8,2% mientras que el consumo privado, que corresponde aproximadamente a un 60% de la economía, mantuvo un crecimiento débil (0,4%). Durante todo el 2016, el yuan chino se depreció con respecto al dólar casi un 7% y los analistas señalan que podría seguir debilitándose más, ante la salida de capitales y registrar mayor volatilidad para el 2017.

El Banco Central Europeo anunció su decisión de mantener sin cambios su tasa de interés de referencia, además de su programa de compras de activos hasta finales de 2017. Por otro lado, la Unión Europea presiona al reino Unido para que concrete su salida del bloque antes del 2018.

#### Informe trimestral del 01 Octubre al 31 de Diciembre de 2016

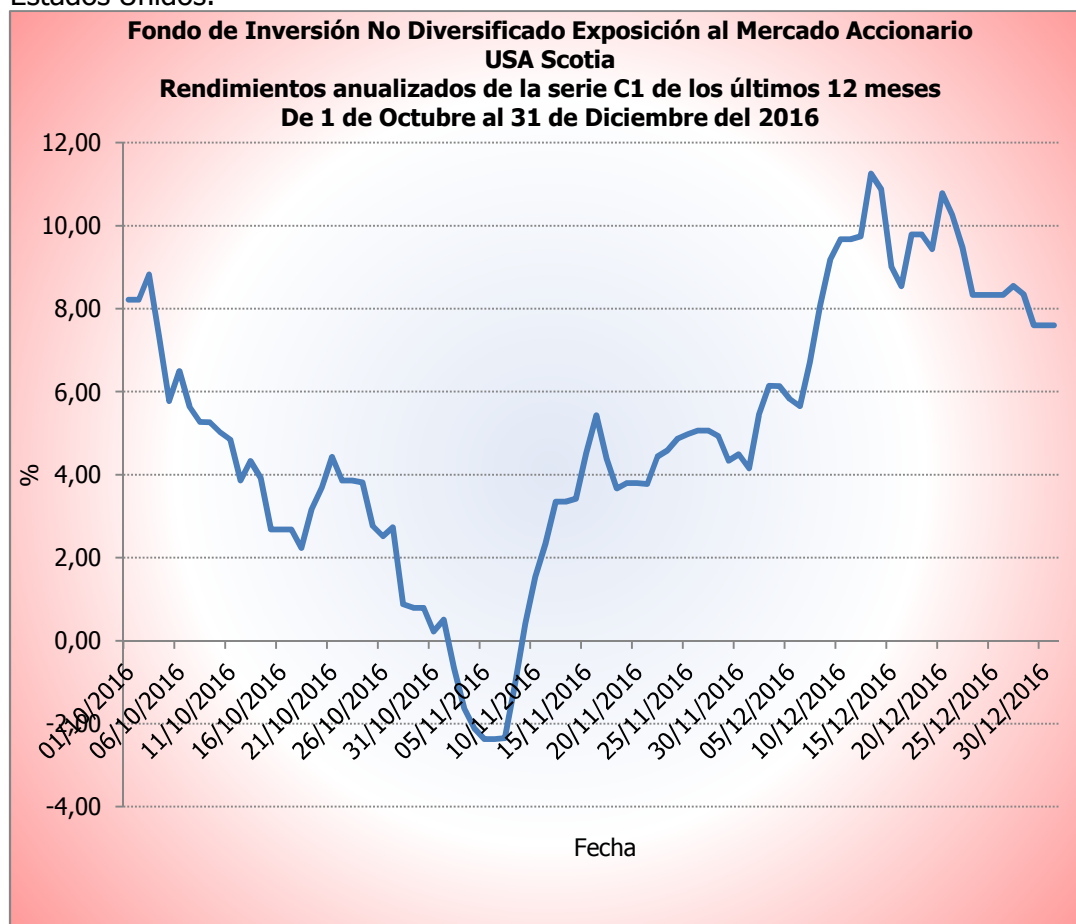
La fortaleza de la economía de los Estados Unidos propició un desempeño notablemente positivo del fondo, en el que el rendimiento de los últimos 360 días de la serie C2 en su momento llegó incluso a superar el 11%, neutralizando el complicado inicio del año y reiterando la posición de largo plazo que debe ser tomada en cuenta a la hora de invertir en este tipo de instrumentos.

La tendencia de apreciación de las acciones se aceleró después de la realización de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, algo que realmente ha causado cierta sorpresa por el discurso que en campaña utilizó el presidente Trump, pero a final de cuentas todo eso ha sido interpretado como una oportunidad de mayor crecimiento de dicha economía.

El reto que se debe afrontar de ahora en adelante se centra en las acciones concretas que, ahora en el poder, Donald Trump podrá implementar, para así medir si en realidad las expectativas han sobrerreaccionado. En todo caso, se necesitará de un tiempo prudencial para medir la velocidad con la que la nueva administración podrá realizar todo lo que se propone, por lo que no se descarta que la volatilidad se mantenga alta en los mercados, aunque al igual que en el año 2016, para el 2017 se sigue esperando que la economía de los Estados Unidos se siga fortaleciendo.

## 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](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)  
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Diciembre 2016

Serie	Valor de participación
C1	1,631852566287
C2	1,656868048557
C4	1,061326503957

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2016	Porcentaje 30/09/2016
Scotiabank US Growth Fund	5.472.083,25	74,24%	70,90%
Efectivo	314.977,21	4,27%	4,44%
Merck & Co Inc	129.622,80	1,76%	1,91%
Amgen Inc	116.224,80	1,58%	1,86%
CBRE Group Inc	100.960,00	1,37%	N.A.
Time Warner Inc	99.815,40	1,35%	1,16%
Jones Lang LaSalle Inc	96.886,00	1,31%	N.A.
Walt Disney Co	96.175,65	1,30%	N.A.
Bristol-Myers Squibb Company	94.557,30	1,28%	N.A.
Stericycle Inc	92.916,00	1,26%	N.A.
United Technologies Corp	88.352,00	1,20%	1,14%
Monsanto Co	87.233,00	1,18%	1,19%
Magellan Midstream Partners LP	87.158,50	1,18%	1,13%
Spectra Energy Partner LP	83.079,00	1,13%	1,11%
Express Scripts Holding Co	82.716,00	1,12%	N.A.
Biogen Inc	75.898,65	1,03%	1,17%
Twenty-First Century Fox Inc Class A	72.330,75	0,98%	0,87%
Blackstone Group LP	64.779,50	0,88%	0,83%
Mckesson Corp	61.265,40	0,83%	1,02%
Gilead Sciences Inc	53.647,70	0,73%	0,81%
VF Corp	N.A.	N.A.	2,37%
Applied Materials Inc	N.A.	N.A.	1,98%
Discovery Communications Inc	N.A.	N.A.	1,43%
Varian Medical Systems Inc	N.A.	N.A.	1,41%
Union Pacific Corp	N.A.	N.A.	1,23%
CSX Corp	N.A.	N.A.	1,11%
Polaris Industries Inc	N.A.	N.A.	0,93%
<b>TOTAL</b>	<b>7.370.678,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.472.083,25	74,24%
Acciones	1.583.618,45	21,49%
Efectivo	314.977,21	4,27%
<b>TOTAL</b>	<b>7.370.678,91</b>	<b>100,00%</b>

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 2016

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	7,60%	12,73%
C2	7,87%	12,73%
C4	34,57%	12,73%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

Indicadores de riesgo

	dic-16		sep-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:	1,08%	0,88%	0,85%	0,71%

#### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	dic-16		sep-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	4,68	10,25	4,18	4,84
C2	4,69	10,25	4,19	4,84
C4	29,78	10,25	8,02	4,84

#### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	dic-16		sep-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,22	0,15	0,15	-0,15
C2	0,28	0,15	0,21	-0,15
C4	0,88	0,15	1,20	-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	25,98
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.

**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.