



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Dinero 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 de Octubre al 31 de Diciembre de 2016

Luego del cambio en el prospecto autorizado por la Superintendencia General de Valores desde el trimestre pasado, la estructura del portafolio varió por completo. La posición que se mantenía en el fondo basado en Islas Caimán se vendió, pues aunque los rendimientos en el mercado internacional han tendido a crecer, el nivel aún se encuentra muy alejado de las opciones que se pueden alcanzar en el mercado local.

De esta forma, las operaciones de reporto de mercado local se han incorporado a la cartera, lo que deparó un aumento en el rendimiento de poco más de 100 puntos base. El tamaño del fondo motiva a manejar las reservas de liquidez completamente en efectivo para no tener que adquirir posiciones muy pequeñas de certificados de depósito, cuya incorporación puede reportar menores condiciones de rentabilidad debido a los costos de transacción.

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 Scotia 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 Diciembre 2016

Serie	Valor de participación
C1	1,019841362072
C2	1,022948937760

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 31/12/2016	Porcentaje 30/09/2016
Gobierno de Costa Rica	1.787.258,18	74,59%	N.A.
Efectivo	608.741,07	25,41%	8,84%
Otros Activos	-1,22	0,00%	0,03%
Scotiabank Money Market Fund	N.A.	N.A.	70,62%
Scotiabank de Costa Rica	N.A.	N.A.	20,52%
TOTAL	2.395.998,03	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Recompra	1.787.258,18	74,59%
Efectivo	608.741,07	25,41%
Otros Activos	-1,22	0,00%
TOTAL	2.395.998,03	100,00%

Tablas de rendimientos al 31 de Diciembre de 2016

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	1,99%	1,88%
C2	2,04%	1,88%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA+ f2 estable](#)

Indicadores de riesgo

	dic-16		sep-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,05	0,20	0,13	0,21
Duración modificada:	0,05	0,19	0,13	0,20
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,15%	0,03%	0,11%	0,05%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,10	0,19	0,08	0,13
C2	0,10	0,19	0,08	0,13

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,51	7,00	3,42	8,83
C2	4,00	7,00	4,04	8,83

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	7,83
Calificación	570,40
Auditoría	736,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificador

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.

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.