



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

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2017

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2017

El Banco Mundial estima que la economía global crecería 2,7% en 2017 (2,4% en 2016), gracias al repunte del comercio en economías avanzadas y del precio de las materias primas en países emergentes. En su informe, el organismo prevé que el mayor volumen de comercio mundial de las economías avanzadas aumentará su producción en 1,9% este año (1,7% en 2016), mientras que las economías emergentes crecerán 4,1% (3,5% el año previo).

Este organismo estima que Estados Unidos crecería 2,1% y 2,4% en 2017-2018, respectivamente (2,4% y 2,8% estimación previa), respaldado en expectativas de mayor gasto en infraestructura y reducción de impuestos por parte de la nueva administración. La cifra del PIB fue revisada al alza hasta 1,4% ante un mayor gasto de los consumidores y un aumento de las exportaciones, superando las expectativas de la mayoría de analistas, sin embargo, el inicio del año sigue siendo débil ya que el gasto de los consumidores creció al ritmo más lento desde el 2013.

La solidez de los datos económicos impulsó a la FED a tomar la decisión de aumentar su tasa de interés en 25 puntos base, su segundo incremento en el año y dio a conocer la forma en que iniciará el proceso de reducción del estímulo monetario. Se espera que la FED, continúe aumentando las tasas de interés en forma gradual una vez que se alcancen la estabilidad de precios y el pleno empleo.

Para la Zona del euro, el BCE apunta a un sólido crecimiento en el segundo trimestre producto del impulso de la demanda doméstica y la recuperación de la inversión ante condiciones financieras muy favorables y bajas tasas de interés. Alemania continuará liderando la región, creciendo 2%. Por su parte, las perspectivas para el Reino Unido se mantienen en niveles relativamente bajos (1,6% este año y 1% en 2018), por la incertidumbre sobre el futuro de sus relaciones con sus principales socios comerciales luego de su salida de la Unión Europea.

En cuanto a China, a pesar de que el crecimiento económico se ha ralentizado, los resultados del primer trimestre del año resultaron mejor de lo esperado y de acuerdo con un informe realizado por The Boston Consulting Group (BCG), el consumo crece a una velocidad récord, beneficiada por el resurgimiento de una clase media más joven y dispuesta a gastar y el surgimiento de nuevos canales de compra como el comercio electrónico.

Con respecto al petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió extender los recortes a la producción de petróleo por nueve meses más, un mes después los precios reflejan su peor rendimiento en dos décadas, tras registrar una caída en el primer semestre del año de un 18.6%, borrando así las ganancias obtenidas posterior al acuerdo de recorte de producción alcanzado a finales de noviembre del 2016. El descenso en los precios se explica principalmente por el lado de la oferta, ya que a pesar de la mejora en el crecimiento económico mundial, la demanda de petróleo aún no evidencia un repunte importante.

Informe trimestral del 01 Abril al 30 de Junio de 2017

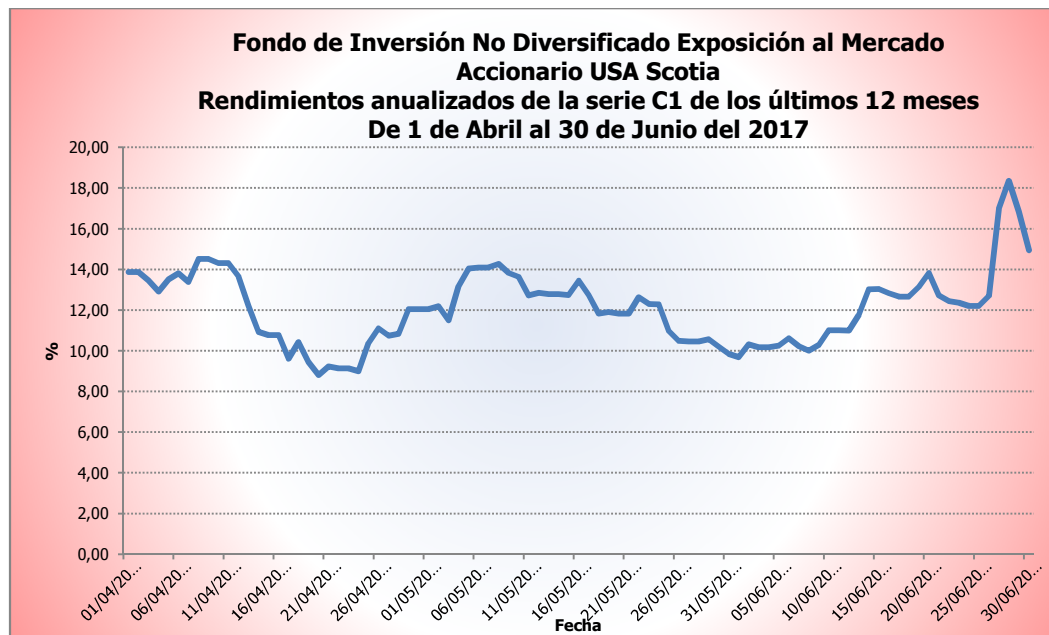
El rendimiento de los últimos 12 meses del año de la serie C1 se mantuvo prácticamente todo el trimestre sobre el nivel de 10%, gracias a que los mercados se mantienen con fuerte tendencia de compras independientemente de la publicación de noticias que pudiesen levantar alguna señal de alerta, como por ejemplo la imposibilidad de la administración Trump de lograr aprobación en el Congreso de su país de proyectos de ley de peso y el permanente cuestionamiento que se menciona en relación con la potencial participación de Rusia en el proceso electoral de los Estados Unidos del año pasado.

De cualquier forma, existen algunos indicadores macroeconómicos de la economía estadounidense que dan pie a pensar en que el panorama sigue siendo positivo, como el crecimiento de la producción, que en el primer trimestre del año superó las expectativas y alcanzó el nivel de 1,4%, y el índice de precios al consumidor y sus correspondientes derivados, que se mantienen bajo control. Este ambiente positivo para los negocios deja de lado la dificultad que se observa para que el plan de modificación de impuestos que propuso Trump en campaña, y que en su momento se consideró como uno de los que sería de los principales impulsores para el desarrollo empresarial.

La estrategia del Fondo se sigue centrando en la incorporación al portafolio de empresas consolidadas y con una cobertura geográfica de negocios amplia, de forma tal que no sean perjudicadas por eventos puntuales en puntos específicos de colocación de sus bienes o servicios.

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 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 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 30 de Junio 2017

Serie	Valor de participación
C1	1,708089051965
C2	1,736424702090
C4	1,119759019077

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2017	Porcentaje 31/03/2017
Scotiabank US Growth Fund	5.844.891,77	70,97%	72,81%
Efectivo	590.006,64	7,16%	5,95%
Amgen Inc	136.322,40	1,66%	1,67%
L Brands Inc.	117.505,50	1,43%	0,00%
T. Rowe Price Group Inc.	116.902,20	1,42%	0,00%
CVS Health Corp.	115.338,05	1,40%	0,00%
Biogen Inc	115.119,75	1,40%	0,94%
Bristol-Myers Squibb Company	114.636,00	1,39%	1,12%
BlackRock Inc.	114.412,50	1,39%	0,00%
Twenty-First Century Fox Inc Class A	114.069,15	1,39%	1,07%
Pfizer Inc.	113.064,00	1,37%	0,00%
Mckesson Corp	112.206,80	1,36%	0,83%
Spectra Energy Partner LP	107.510,94	1,31%	1,02%
Blackstone Group LP	107.435,30	1,30%	0,88%
Walt Disney Co	107.124,66	1,30%	1,34%
Magellan Midstream Partners LP	106.384,20	1,29%	1,14%
Starbucks Corp.	101.601,60	1,23%	0,00%
Stericycle Inc	100.966,80	1,23%	1,29%
TOTAL	8.235.498,26	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	5.844.891,77	70,97%
Acciones	1.800.599,85	21,86%
Efectivo	590.006,64	7,16%
TOTAL	8.235.498,26	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 30 de Junio de 2017

	Últimos 12 meses	
Serie	Del fondo	Industria
C1	14,94%	16,43%
C2	15,23%	16,43%
C4	16,68%	16,43%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

Indicadores de riesgo

	jun-17		mar-17	
	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:	1,17%	1,02%	1,10%	0,93%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	jun-17		mar-17	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	6,44	9,84	7,52	11,58
C2	6,46	9,84	7,54	11,58
C4	20,95	9,84	23,97	11,58

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	jun -17		mar-17	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1,50	1,23	0,86	0,68
C2	1,54	1,23	0,89	0,68
C4	1,14	1,23	1,10	0,68

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2,60%	2,17%
C2	2,35%	2,17%
C4	1,00%	2,17%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

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.