



**Fondo de Inversión no Diversificado  
Exposición al Mercado de Dinero 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.

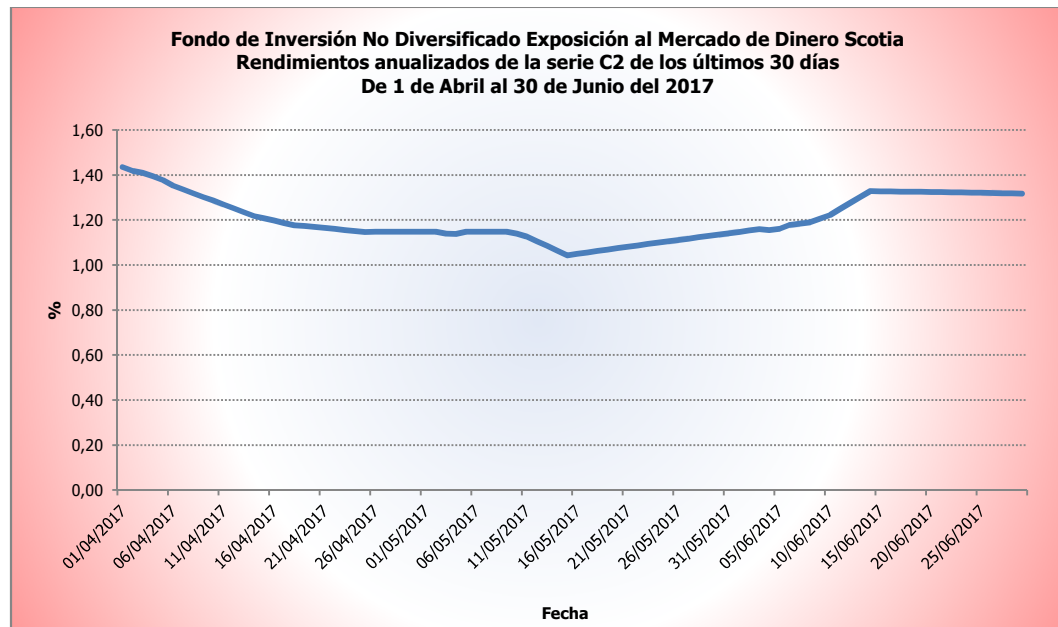
#### Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2017

El portafolio sigue integrado por operaciones de reporto y efectivo, con el objetivo de poseer la mayor liquidez posible ante el pequeño tamaño del Fondo, lo cual no permite tener grados de libertad en caso de eventuales retiros.

A pesar de la moderación que experimentó el mercado de reportos hacia el final del trimestre, el momento en que se realizaron las compras desde el mes de mayo ha permitido que el rendimiento del fondo haya sido muy estable, a diferencia de muchos instrumentos de mercado de dinero en dólares, que más bien tendieron a la baja a lo largo del período.

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

#### Valores de participación al 30 de Junio 2017

Serie	Valor de participación
C1	1,026806464651
C2	1,030190664586

#### 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 30/06/2017	Porcentaje 31/03/2017
Efectivo	1.281.031,01	50,28%	59,82%
Gobierno de Costa Rica	1.266.738,47	49,72%	40,18%
Otros Activos	-1,22	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2.547.768,26</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	1.281.031,01	50,28%
Reporto	1.266.738,47	49,72%
Otros Activos	-1,22	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2.547.768,26</b>	<b>100,00%</b>

Tablas de rendimientos al 30 de Junio de 2017

	Últimos 30 días	
Serie	Del fondo	Industria
C1	1,27%	1,92%
C2	1,32%	1,92%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA2 estable](#)

### Indicadores de riesgo

	jun-17		mar-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,00	0,20	0,05	0,21
Duración modificada:	0,00	0,19	0,05	0,20
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,05%	0,30%	0,03%	0,04%

### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun -17		mar-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,24	0,18	0,18	0,20
C2	0,24	0,18	0,18	0,20

### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun -17		mar-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	2,72	8,90	2,68	7,21
C2	2,92	8,90	2,95	7,21

### 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	-
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.

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.



**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.