



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Renta Fija
Scotia**

Informe Trimestral

Al 31 de diciembre 2013

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2013

La expectativa en relación con la decisión que iba a tomar el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal prácticamente dominó la atención y la dirección de todos los mercados en la última parte del año, no sólo para formar alguna idea acerca del rumbo que pueden tomar las tasas de interés en dólares en el año 2014, sino por los efectos que una política monetaria menos expansiva puede tener en el resto del mundo, aunque este evento signifique que la mayor economía del mundo se esté acelerando.

Cuando el Comité finalmente decidió, en el mes de diciembre, empezar a disminuir el ritmo mensual de compras de activos financieros en US\$10.000 millones desde el total de US\$85.000 millones, se produjo una fuerte reacción en varios mercados que llevó a elevar los rendimientos de los bonos de mediano y largo plazo, pero no tuvo que transcurrir mucho tiempo cuando los inversionistas aceptaron que el proceso de ajuste será gradual, y que un retiro abrupto de dinero del mercado mundial está lejos de darse, lo que ayudó a revertir los efectos y a volver a vivir un clima de relativa tranquilidad.

La temporada navideña en los Estados Unidos no ha llevado a dejar pensar que los consumidores se están dejando llevar por un optimismo desbordado, mientras que el inicio de la temporada de reportes de resultados empresariales del cuarto trimestre del 2014 ha sido más bien conservadora, lo que vuelve a reflotar el pensamiento de que si bien se está observando una recuperación en la economía, la misma se está tomando su tiempo.

Es innegable que la caída de la tasa de desempleo (6,7% en diciembre) y el bajo nivel del crecimiento del índice de precios al consumidor en todo el 2013 (1,5%) permiten crear un ambiente suficientemente estable para pensar que hay bases para la recuperación económica, pero nunca se debe perder de vista en la gradualidad que tendrá la misma.

Otro ambiente más positivo también se percibe en la realidad de Europa, pues luego de que la zona del euro saliera de recesión, se han empezado a observar datos positivos sobre todo en lo que a desempleo se refiere, pues en diciembre la tasa correspondiente llegó a 12,1%, con Alemania logrando una reducción hasta el nivel de 6,9%; otro miembro importante de la Unión Europea, el Reino Unido, ha visto cómo su tasa también ha caído hasta el 7,1%.

Aunque se mantienen casos de extremo cuidado (España y Grecia con tasas de desempleo superiores al 25%), es innegable la mejoría que se ha visto en indicadores como confianza de consumidores y empresarios y en producción industrial, lo que igualmente deja ver un panorama más tranquilo para este año.

salvo imprevistos. Una noticia que también se debe destacar al nivel de la serie de rescates financieros que han debido girarse desde el año 2008 a los países que así lo han requerido, Irlanda ha sido el primero en cancelar por completo los montos que le fueron prestados e incluso sus bonos han recuperado la categoría de grado de inversión.

Por el lado de Asia, la celebración de la asamblea anual del Partido Comunista en China dejó claro que las autoridades implementarán políticas tendientes a reactivar la economía de manera más firme que lo visto hasta ahora en el marco de la desaceleración económica mundial, al punto de que la economía china ha crecido a tasas menores al 8%. Como primera muestra se ha visto una política monetaria expansiva agresiva por parte del Banco Popular de China (Banco Central), algo que no ha sido común.

Al observar las tres principales regiones económicas del mundo, se puede concluir que el año 2014 presenta un panorama más positivo y así ha sido consignado en los pronósticos hechos por instituciones como el Fondo Monetario Internacional y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, pero se debe mantener la medida y considerar que la recuperación da todos los signos de ser gradual y que podría tomar todavía bastante tiempo para recuperar el terreno perdido desde el 2008.

Informe trimestral del 01 de Octubre al 31 de Diciembre de 2013

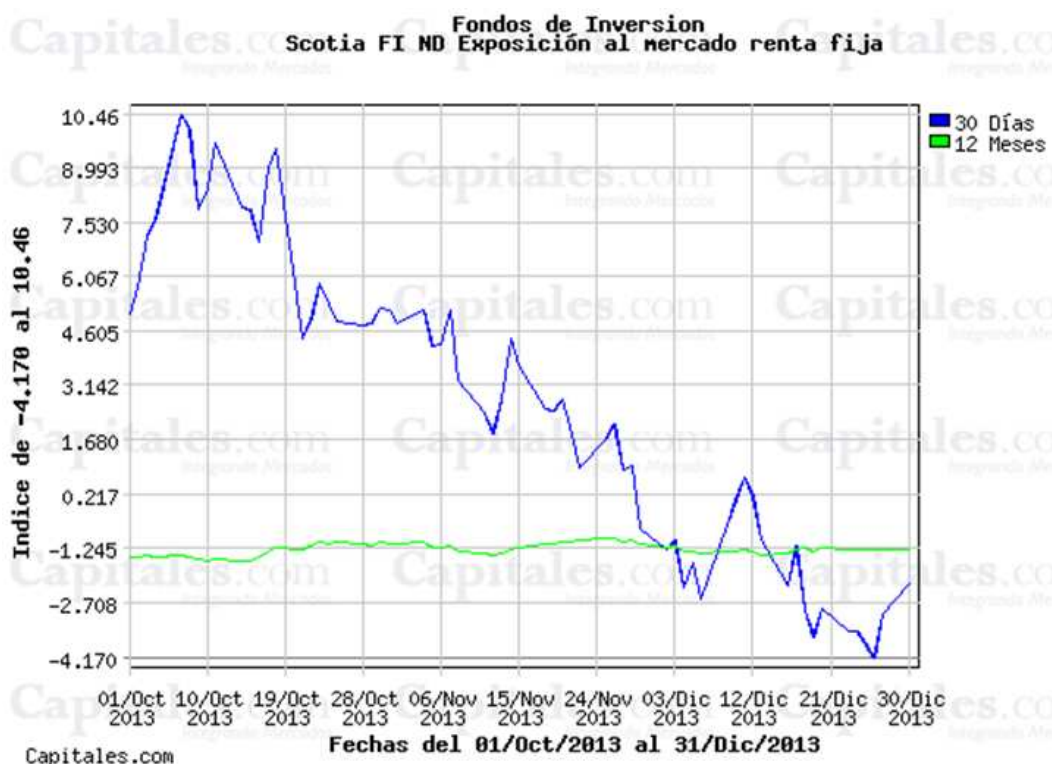
El ajuste hacia el alza del rendimiento de los bonos de mediano y largo plazo debido a la incertidumbre que existió en cuanto al momento y la magnitud de la disminución de inyección de dinero por parte del Comité de Mercado Abierto de la FED en los Estados Unidos, propició una caída en los precios de los bonos de prácticamente todos los rangos de riesgo.

Teniendo en base lo anterior, no es de sorprender que el desempeño del fondo haya sido tan bajo en el trimestre, pues ningún fondo de bonos pudo evitar esta posición a menos que se hubiese mantenido completamente en efectivo, algo que no es ni común ni recomendable.

Este fondo cambiará de gestor de portafolios en el año nuevo y llegará, entre otras cosas, a mostrar una mayor presencia en fondos de inversión abiertos administrados por Scotiabank a nivel internacional.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). El Fondo invierte principalmente en los siguientes títulos de renta fija: Gobierno USA de largo plazo, Gobierno USA de mediano plazo, Gobierno USA de corto plazo, Bonos protegidos contra la inflación (TIPS), Bonos de largo plazo, Bonos de mediano plazo, Bonos de corto plazo, Bonos ultra cortos, Bonos high yield, Bonos Multisector, Bonos Mundiales y Bonos de Mercados Emergentes.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado de Renta Fija Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran posiciones en activos de Renta Fija con una diversificación basada en calificaciones de riesgo promedio de mejor calidad crediticia que Costa Rica. El inversionista está dispuesto a aceptar pequeñas disminuciones eventuales en el valor de su inversión, y prefiere preservar el valor de su inversión y generar ingreso antes que arriesgarlo para ganar más. Posee un horizonte de inversión de mediano plazo (entre 3 y 5 años). No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el mediano plazo.

Por *Exposición* al Mercado de Renta Fija se entiende que se da tanto por la inversión directa en títulos de renta fija, así como la inversión indirecta en estos a través de otros Fondos de Inversión y ETFs estructurados con base en este tipo de valor (bonos) con lo cual se está expuesto a los riesgos que afecten al mercado de deuda.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Scotia Fondos Sociedad de Fondos de Inversión es Scotiabank de Costa Rica S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

15 de Abril de 2010

Tipo de Fondo

Abierto.
De Crecimiento.
Seriado C1, C2, C3
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 2013

Serie	Valor de la participación
C1	1.0138768910
C2	1.0217197718
C3	1.0296232671

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 31/12/13	Porcentaje 30/09/13
Efectivo	776.345,89	11,14%	10,00%
Provincia de Ontario	731.780,00	10,50%	10,67%
Provincia de Quebec	674.010,00	9,67%	9,75%
ISHARES Markit Iboxx \$ Corp. Bonds	657.263,60	9,43%	9,37%
KFW	572.840,00	8,22%	8,37%
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	446.648,00	6,41%	6,51%
Siemens AG	441.084,00	6,33%	6,45%
Landwirtsch Rentenbank	430.771,50	6,18%	6,23%
BP Capital Markers PLC	417.100,00	5,98%	6,04%
Provincia de Manitoba	413.940,00	5,94%	6,00%
MBNA Corp.	317.418,00	4,55%	4,59%
Oester Kontrolbank	314.739,00	4,52%	4,59%
Lloyd's TBS Bank PLC	309.774,00	4,44%	4,50%
General Electric	305.628,00	4,38%	4,42%
Network Rail Infrastructure Finance	98.440,00	1,41%	1,42%
Otros	62.591,46	0,90%	1,09%
Total	6.970.373,45	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	5.474.172,50	78,53%
Efectivo	776.345,89	11,14%
Fondos de Inversión	657.263,60	9,43%
Otros	62.591,46	0,90%
TOTAL	6.970.373,45	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1.00
C2	\$5,001.00
C3	\$100,001.00

Tablas de rendimientos al 31 de diciembre de 2013

Serie	Últimos 12 meses		Últimos 30 días		Últimos 30 días no anualizado	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-1.48%	-0.21%	-2.41%	-1.73%	-0.20%	dnd
C2	-1.23%	-0.21%	-2.17%	-1.73%	-0.18%	dnd
C3	-0999%	-0.21%	-1.92%	-1.73%	-0.16%	dnd

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de diciembre 2013

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f3

Indicadores de riesgo

	Diciembre 2013		Setiembre 2013	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	2.72	2.45	2.93	2.63
Duración modificada:	2.69	2.42	2.90	2.60
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0.11%	0.10%	0.08%	0.10%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Diciembre 2013		Setiembre 2013	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	1.36	0.98	1.45	0.92
C2	1.36	0.98	1.45	0.92
C3	1.37	0.98	1.45	0.92

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	Diciembre 2013		Setiembre 2013	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	-0.15	0.85	0.50	1.57
C2	0.03	0.85	0.67	1.57
C3	0.22	0.85	0.85	1.57

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1.50%	1.22%
C2	1.25%	1.22%
C3	1.00%	1.22%

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

Concepto	Dólares
Custodia	596,59
Calificación	570,40
Auditoría	874.00

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.

Plazo de permanencia de Inversionistas: Período durante el cual una persona mantiene una determinada inversión.

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.