



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

**Informe Trimestral**

**Al 31 de diciembre 2014**

## **MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO IV Trimestre – 2014**

El mercado del petróleo ha pasado a primer plano como señal de alarma en el último trimestre del 2014, pues el ajuste considerado en un inicio como leve y temporal que inició en julio de este año, ha llegado a un desplome del precio del barril de crudo liviano WT1 por debajo de los US\$50, en medio de la explotación de nuevas técnicas de producción y una falta de consenso al seno de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, que no ha modificado su pauta de producción y la sobreoferta mundial se ha presentado.

La situación mencionada ha afectado directamente a países con una fuerte dependencia de los recursos derivados de los hidrocarburos, como Rusia y Venezuela, que se han visto en la necesidad de realizar ajustes (unos con más claridad que otros) en sus presupuestos públicos y en sus metas de crecimiento. La especulación en cuanto a la duración de este fenómeno está a la orden del día, pero de momento nada hace indicar que se vaya a presentar una reversión notable.

El tratamiento de las tasas de interés en dólares sigue siendo objeto de especial interés por parte de los inversionistas a nivel mundial, y en cada reunión del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos desata una oleada de fuertes movimientos, pues se mantiene la actitud de seguir apostando a un alza en dichas tasas, la cual es desechada a los pocos días. En este sentido, ha sido evidente una vez más la importancia que se le otorga a las manifestaciones de los diferentes Directores del Comité, que de una u otra manera hacen pensar que no habrá ninguna decisión tendiente a cambiar la situación actual al menos en el primer cuatrimestre del año.

En el sentido anterior, cobra vital importancia el nivel que tiene la inflación, que en el año 2014 mostró un crecimiento del índice de precios al consumidor de 1,3%, lo que constituye otro freno para un movimiento al alza de tasas pues una tasa real muy alta puede dar al traste con el crecimiento de la primera economía del mundo, cuyo nivel para dicho año se espera en un 3%. También se debe tener en cuenta que los primeros reportes de resultados corporativos del cuarto trimestre no han sido del todo positivos, por lo que todo apunta a seguir siendo conservadores.

El panorama en Europa sigue siendo turbio, en tanto no se observa mayor reactivación en las principales economías del bloque salvo en el Reino Unido. En la mayoría de países se sigue observando un desempleo muy alto y unas tasas de crecimiento muy bajas, lo que ha llevado al Banco Central Europeo a establecer un programa de compra de activos financieros por €60.000 millones

de deuda pública y privada mensualmente entre marzo de 2015 y septiembre de 2016. Esta acción había sido precedida por la liberación del tipo de cambio fijo del Banco Central de Suiza, lo que hace aumentar la inestabilidad de la moneda comunitaria.

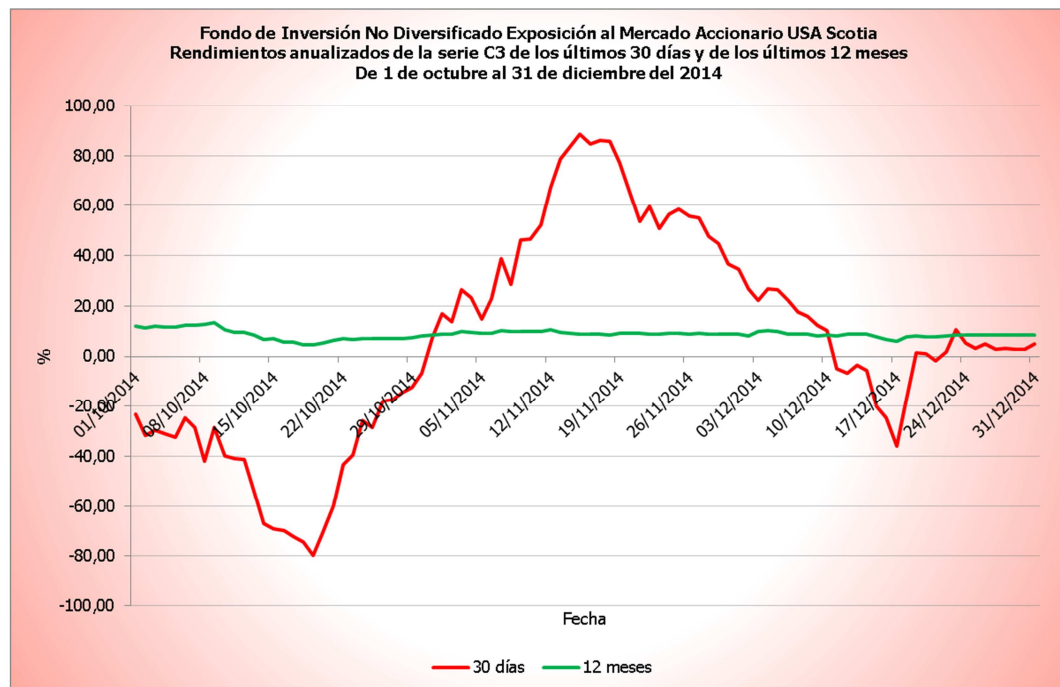
La economía de China creció 7,4% en 2014, el incremento más bajo desde 1990, al generar un PIB de ¥63,64 billones (\$10,4 billones). Los datos oficiales de crecimiento se quedan una décima por debajo de lo que se había fijado como meta Pekín (7,5%) y confirma la tendencia a la ralentización de los últimos ejercicios, tras incrementos del 7,7% en 2013 y 2012, y del 9,3% en 2011. Junto a los datos del PIB, la Oficina Nacional de Estadísticas ha anunciado otros indicadores macroeconómicos, como la producción industrial, que creció un 8,3% en 2014, frente a un 9,7% el año anterior. Las ventas minoristas se incrementaron un 12% interanual en 2014, mientras que la inversión en activos fijos continuó enfriándose en 2014 al subir un 15,7% y la inversión inmobiliaria aumentó un 10,5%..

#### Informe trimestral del 01 Octubre al 31 de Diciembre de 2014

Durante el trimestre no hicimos ningún movimiento en las inversiones del Fondo, dedicándonos a darles un seguimiento diario a los acontecimientos del mundo en busca de oportunidades de inversión. Ya tenemos algunas empresas dentro de nuestro radar y es muy probable que en Enero del 2015 movamos la cartera para adquirir algunas de ellas, aprovechando los precios atractivos que traerá la volatilidad que hemos estado viviendo desde mediados de Diciembre.

## 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 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, 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 2014

Serie	Valor de la participación
C1	1.4948771647
C2	1.5102120099
C3	1.5257040577
C4	1.0236100720

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 31/12/14	Porcentaje 30/09/14
Scotiabank US Growth Fund	8.199.061,95	67,11%	67,85%
Efectivo	954.600,80	7,81%	6,23%
Market Vectors Wide MOAT ETF	787.250,00	6,44%	6,79%
Express Scripts Inc.	136.880,00	1,12%	0,98%
Intercontinental Exchange Inc.	134.886,00	1,10%	1,02%
Western Union Co.	130.350,60	1,07%	1,00%
Exelon Corp.	129.161,80	1,06%	1,02%
Sysco Corp.	128.080,60	1,05%	1,03%
eBay Inc	125.859,30	1,03%	1,08%
Procter & Gamble Co.	125.249,80	1,03%	0,97%
Expeditors Int'l of Washington	124.908,00	1,02%	0,99%
Monsanto Co.	122.810,00	1,01%	0,98%
Lorillard Inc.	120.669,00	0,99%	0,99%
Polaris Industries Inc.	119.992,00	0,98%	1,04%
Baxter International Inc.	119.952,00	0,98%	1,00%
General Electric	116.752,50	0,96%	1,00%
Exxon Mobil Corp.	113.919,60	0,93%	0,98%
Qualcomm Inc.	112.245,00	0,92%	0,97%
Amazon.com Inc.	110.372,40	0,90%	1,00%
Schlumberger Ltd.	104.628,00	0,86%	1,06%
IBM Corp.	100.855,40	0,83%	1,02%
National Oilwell Varco Inc.	99.510,00	0,81%	0,99%
TOTAL	12.217.994,75	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de inversión	8.986.311,95	73,55%
Acciones	2.277.082,00	18,64%
Efectivo	954.600,80	7,81%
Total	12.217.994,75	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 31 de diciembre de 2014

Serie	Últimos 12 meses		Últimos 30 días		Últimos 30 días no anualizado	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	8.07%	5.56%	4.39%	-5.80%	0.37%	dnd
C2	8.34%	5.56%	4.64%	-5.80%	0.39%	dnd
C3	8.61%	5.56%	4.89%	-5.80%	0.41%	dnd
C4	16.81%	5.56%	5.72%	-5.80%	0.48%	dnd

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de diciembre 2014

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f4

### Indicadores de riesgo

	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	na	na	na	na
Duración modificada:	na	na	na	na
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0.45%	0.36%	0.25%	0.20%

### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3.56	3.76	3.85	3.63
C2	3.57	3.76	3.86	3.63
C3	3.57	3.76	3.87	3.63
	18.88	3.76	na	3.63

### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3.47	2.69	3.83	3.51
C2	3.54	2.69	3.90	3.51
C3	3.61	2.69	3.96	3.51
C4	1.39	2.69	na	3.51

### Comisiones

#### Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	2.60%	2.14%
C2	2.35%	2.14%
C3	2.10%	2.14%
C4	1.00%	2.14%



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

Concepto	Dólares
Custodia	293.30
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.

**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.