



**Fondo de Inversión no Diversificado
Exposición al Mercado de Dinero a
Nivel Mundial 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%.

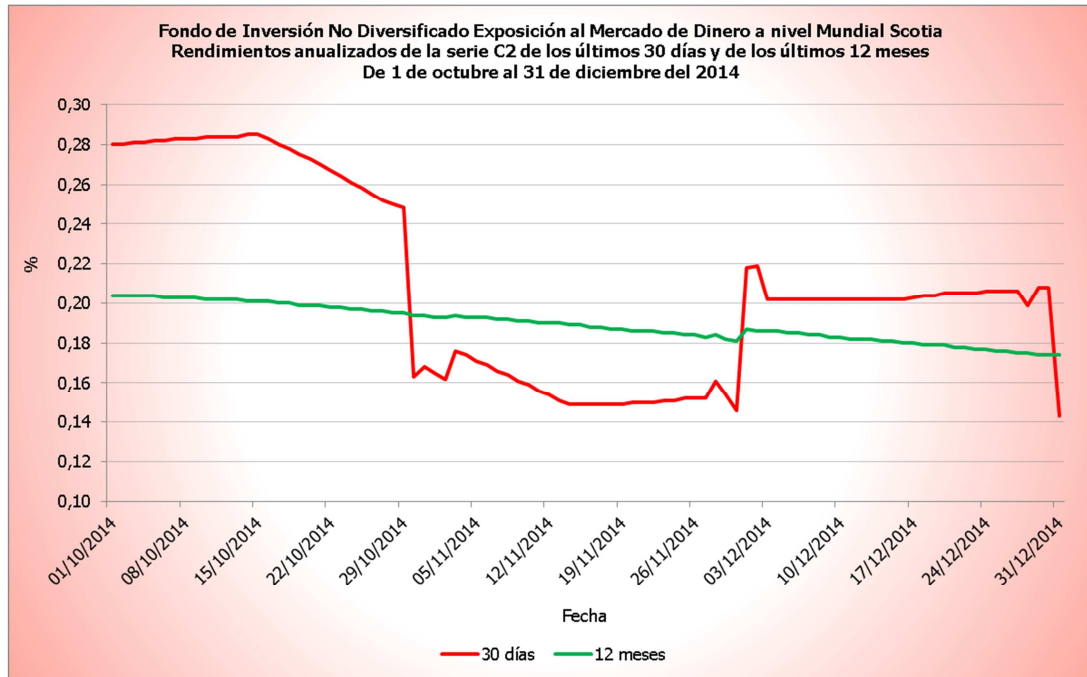
Informe trimestral del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2014

En el trimestre se ha vuelto a sentir el impacto de las expectativas de alza de tasas de interés por parte del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, pero igual nuevamente se ha podido notar una sobrerreacción luego tanto de las reuniones del Comité de Mercado Abierto de ese organismo, como de los resultados positivos en las variables de empleo de dicho país.

Los ajustes luego de esas sobrerreacciones junto con un contexto mundial de noticias negativas (lentitud económica en Europa, disminución en el crecimiento de China, caída del precio del petróleo, por ejemplo), han provocado hacia el final del período un nuevo proceso de búsqueda de seguridad por parte de los inversionistas, haciendo que los activos de refugio (bonos del Tesoro de los Estados Unidos, sobre todo) hayan visto caer su rendimiento fuertemente, por lo que no es de esperar que, al menos en el primer semestre del 2015, las tasas de interés en dólares de corto plazo vayan a aumentar.

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 a nivel Mundial 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 Scotiabank de Costa Rica 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 2014

Serie	Valor de la participación
C1	1.0115183080
C2	1.0135850342
C3	n.a.
C4	n.a.

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 del activo	Porcentaje 31/12/14	Porcentaje 30/09/14
Scotiabank Money Market Fund	1.799.899,00	60,34%	60,77%
Efectivo	680.339,44	22,81%	22,26%
Scotiabank de Costa	500.402,94	16,78%	16,89%
Otros activos	2.098,60	0,07%	0,08%
TOTAL	2.982.739,98	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	1.799.899,00	60,34%
Efectivo	680.339,44	22,81%
Bonos	500.402,94	16,78%
Otros activos	2.098,60	0,07%
TOTAL	2.982.739,98	100,00%

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	0.12%	1.25%	0.09%	1.07%	0.01%	dnd
C2	0.17%	1.25%	0.14%	1.07%	0.01%	dnd
C3	na	1.25%	na	1.07%	na	dnd
C4	na	1.25\$	na	1.07%	na	dnd

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de diciembre 2014

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA+ f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.15	0.19	0.13	0.19
Duración modificada:	0.15	0.19	0.13	0.19
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0.01%	0.03%	0.07%	0.20%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.06	0.15	0.06	0.21
C2	0.05	0.15	0.06	0.21
C3	na	0.15	0.06	0.21
C4	na	0.15	na	0.21

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3.46	9.59	3.89	7.63
C2	4.35	9.59	4.71	7.63
C3	na	9.59	5.54	7.63
C4	na	9.59	na	7.63

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0.25%	0.65%
C2	0.20%	0.65%
C3	0.15%	0.65%
C4	0.125%	0.65%

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

Concepto	Dólares
Custodia	35.24
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.

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.