



**Fondo de Inversión no Diversificado
Mercado Accionario Internacional
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 este trimestre realizamos los siguientes movimientos:

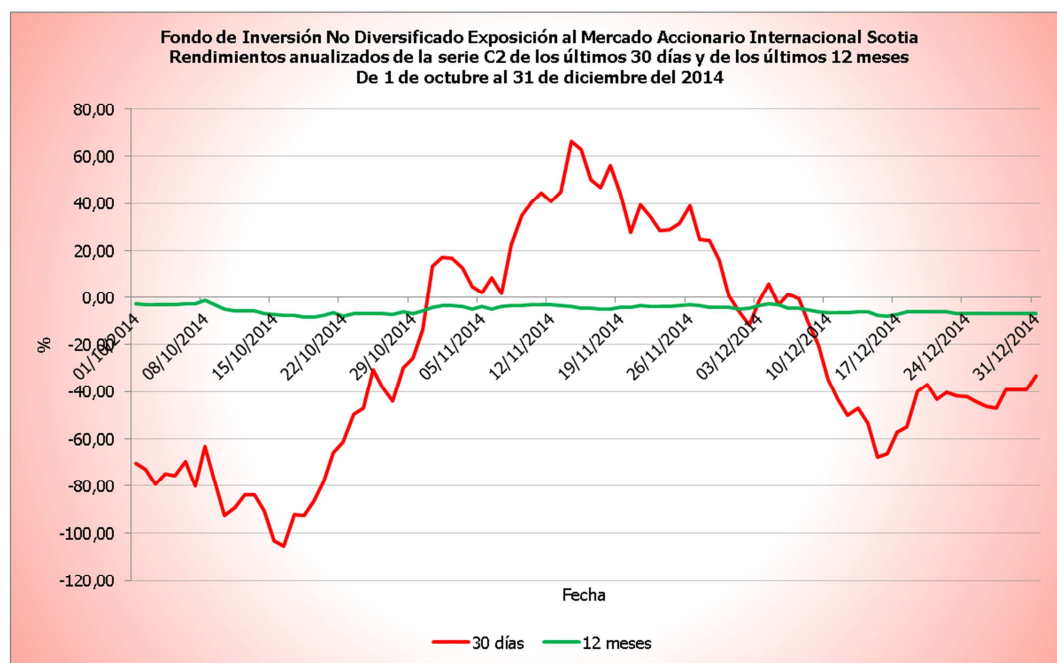
- A finales de noviembre vendimos una parte de la inversión que manteníamos en el Vanguard FTSE All-World ex-US ETF (VEU) y utilizamos este dinero para adquirir participaciones del Fondo de Inversión Scotiabank Global Growth Fund, el cual es administrado por Davis Advisors y que invierte en compañías líderes en varias industrias tanto en mercados desarrollados como emergentes.
 - Algunas características del Scotiabank Global Growth Fund son las siguientes:
 - Invierte en empresas bien administradas que cuentan con ventajas competitivas sostenibles y que son compradas a buenos precios/
 - Enfoque en mercados desarrollados, ya que menos del 30% está invertido en mercados emergentes.
 - Diversifica por región, país, sector y acción.
 - Sobre Davis Advisors:
 - Empresa independiente de administración de inversiones basada en Nueva York y fundada en 1969.
 - Administra US\$60,000 millones de clientes físicos e institucionales.

- Invierte en empresas bien administradas que cuentan con ventajas competitivas sostenibles a precios atractivos y las mantiene a largo plazo.

Los empleados y los fundadores de Davis Advisors han invertido US\$2,000 millones en los fondos de inversión que administra la empresa.

Estrategia

Este fondo está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el mercado accionario de países desarrollados (excluyendo a Estados Unidos) y en el mercado accionario de países emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 de los Mercados Internacionales, excluyendo el de Estados Unidos.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Exposición al Mercado Accionario Internacional Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que quieran participar en el Mercado Accionario de Países Desarrollados (excluyendo a Estados Unidos) y en el Mercado Accionario de Países Emergentes, con un horizonte de inversión de largo plazo (mayor a 10 años), que buscan 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 Internacional 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 accionario internacional excluyendo 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 31 de Diciembre 2014

Serie	Valor de la participación
C1	1.0077456590
C2	1.0180833805
C3	n.a.
C4	n.a.

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 31/12/14	Porcentaje 30/09/14
Vanguard FTSE All-World Ex-US	1.730.100,00	36,34%	66,40%
Scotiabank Global Growth Fund	1.643.047,70	34,51%	0,00%
Efectivo	278.849,09	5,86%	12,05%
Alibaba Group Holding	159.270,00	3,35%	2,68%
Telus Corp.	63.345,00	1,33%	1,16%
Seagate Technology	61.893,00	1,30%	1,04%
Taiwan Semiconductor	57.259,60	1,20%	1,04%
Magna International Inc.	57.107,50	1,20%	1,01%
Enbridge Inc.	55.407,00	1,16%	1,06%
Potash Corp. of Saskatchewan	54.191,55	1,14%	1,05%
Unilever NV.	51.974,00	1,09%	1,04%
BT Group Plc.	51.504,00	1,08%	0,99%
Unilever Plc.	49.794,00	1,05%	1,01%
Tata Motors Ltd.	49.088,00	1,03%	1,03%
Westpack Banking Corp.	47.934,00	1,01%	1,01%
Glaxosmithkline Plc.	46.986,50	0,99%	1,02%
Diageo Plc.	46.400,00	0,97%	0,93%
Honda Motor Co.	45.457,50	0,95%	1,03%
Ambev SA	45.451,00	0,95%	1,00%
Sanofi Aventis	42.786,51	0,90%	1,05%
Canadian Natural Resources	41.896,50	0,88%	1,03%
Core Laboratories NV	40.722,00	0,86%	0,97%
Lyondellbasell Indu. Cl.A	40.361,30	0,85%	1,07%
TOTAL	4.760.825,75	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de inversión	3.373.147,70	70,85%
Acciones	1.108.828,96	23,29%
Efectivo	278.849,09	5,86%
TOTAL	4.760.825,75	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	\$995,001.00

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	-7.08%	5.56%	-33.31%	-5.80%	-2.78%	dnd
C2	-6.84%	5.56%	-33.07%	-5.80%	-2.76%	dnd
C3	na	5.56%	na	-5.80%	na	dnd
C4	na	5.56%	na	-5.80%	na	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
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0.10%	0.36%	0.07%	0.20%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5.64	3.76	4.26	3.63
C2	5.65	3.76	4.28	3.63
C3	na	3.76	4.29	3.63
C4	na	3.76	na	3.63

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	Diciembre 2014		Setiembre 2014	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.52	2.69	1.76	3.51
C2	0.57	2.69	1.82	3.51
C3	na	2.69	1.88	3.51
C4	na	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	365.81
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.