



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

**Informe Trimestral**

**Al 30 de junio 2014**

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

El Banco de la Reserva Federal sigue marcando la dirección de los mercados, pues la constancia y la disciplina que han mostrado al reducir el programa mensual de compra de bonos, junto con las mejoras en la economía que se observan luego del crudo invierno y mejoras en sectores clave como el laboral, han mostrado un panorama cada vez más claro en donde el momento en que las tasas de interés en dólares finalmente podrían empezar a subir hacia la mitad del año 2015.

Paulatinamente, la economía de los Estados Unidos muestra una constante pero lenta recuperación, con menos fragilidad que la evidenciada hace un par de años, al punto que el mundo inversionista se vuelca sobre sectores de consumo cíclico y hasta hace pocos meses cuestionado sector financiero, señales inequívocas de mayor confianza. El pronóstico de crecimiento de la mayor economía del mundo de Scotia Capital sigue siendo muy moderado en la cifra de 1,8%, pero para el 2015 ya se ha replanteado a un sólido 3%.

La realidad en Europa, dentro de los grandes bloques económicos mundiales, sigue planteando complicaciones en su análisis, pues mientras se observa cómo la recuperación de la economía del Reino Unido se consolida cada día más (podría llegar a ver crecer su economía hasta un 2,8%), incluso en su cuestionado mercado inmobiliario residencial, el freno que ha sufrido Alemania (tanto en el sector manufactura como en el de servicios) puede llegar a constituir un signo de alerta, máxime que las economías periféricas aún están muy lejos de dejarse mostrar de forma sólida, al punto que incluso se llega a comentar sobre una posible ampliación del programa de rescate financiero sobre Grecia, que por mucho sigue siendo el eslabón más frágil dentro de la condición europea.

Como si el contexto económico no fuera suficiente, la tensión política existente entre Ucrania y Rusia constituye un factor de riesgo bastante grande, que ya se ha visto reflejado en un primer momento por medio del suministro de gas natural ruso a gran parte del Viejo Continente, pero la mayor presencia de rebeldes separatistas prorrusos en territorio ucraniano han contribuido a elevar la tensión, que puede afectar la de por sí frágil confianza que existe en el bloque.

De manera indirecta, no se puede descartar tampoco el otro foco de tensión política que se centra entre Israel y el grupo extremista Hamas, pero que también abarca a países como Libia, Irak y Siria (con sus propios motivos cada uno), que por su cercanía con Europa puede definitivamente afectar el

ambiente, pero este conflicto puede llegar a mantener alcances globales si no se llega a una solución rápida.

Por el lado del continente asiático, las medidas de estímulo que el gobierno de China ha establecido en la segunda economía mundial parece que poco a poco dan resultado, pues si bien es cierto ya no se verán las tasas de crecimiento arriba del 9% que se observan a inicios de década, se espera un alza de 7,3% para este año y 7% para el 2015 que frenan la caída libre que se temía a inicios de año, mas también se debe tener la consideración de que la base de cálculo ahora es mucho más grande, por lo que esas tasas no se evalúan del todo perjudiciales.

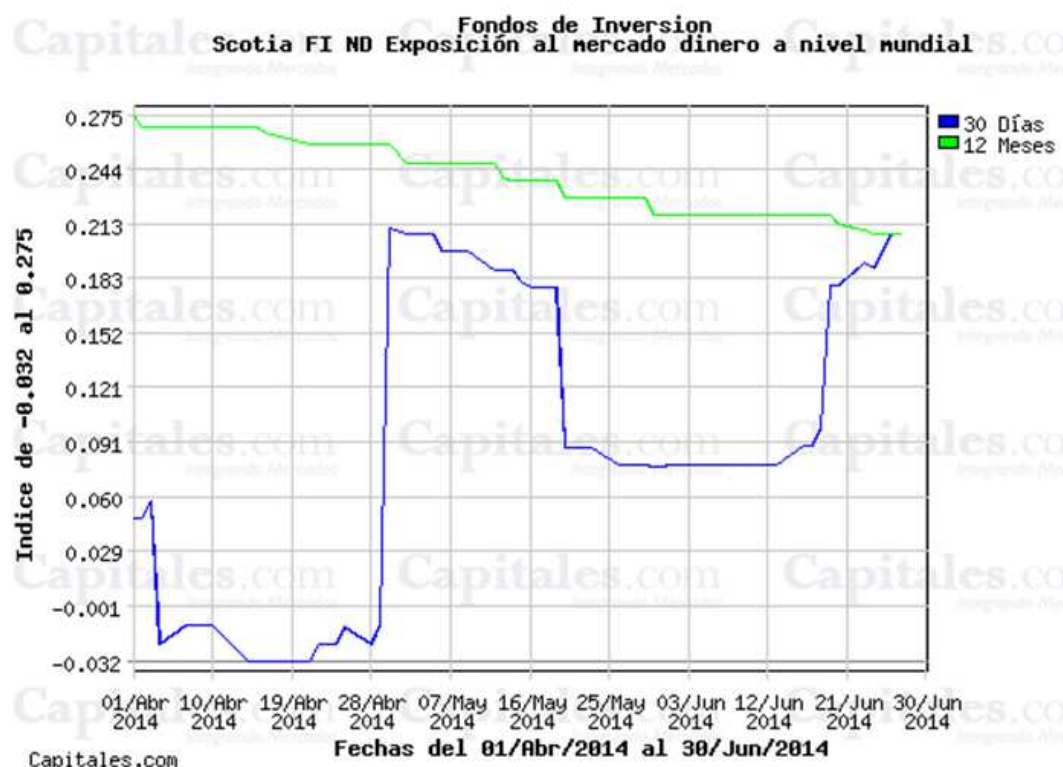
#### Informe trimestral del 01 de abril al 30 de junio de 2014

La constancia del valor del activo administrado del fondo ha permitido contar con el suficiente espacio para rebalancear el portafolio, permitiendo aumentar la posición en bonos de Scotiabank de Costa Rica.

La porción del portafolio que se invierte en el Scotiabank Money Market Fund sigue representando la parte más conservadora de la estrategia pero la más segura a la vez, en tanto dicho fondo mantiene una fuerte mayoría de sus inversiones en bonos soberanos de Estados Unidos y Canadá, junto con emisores corporativos de primer nivel, lo cual representa el núcleo de la estrategia que se busca aunque esto implique un menor rendimiento, pero que refleja la realidad inevitable del mercado internacional, que en los plazos más cortos aún refleja rentas muy bajas.

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  
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 2014

Serie	Valor de la participación
C1	1.0107022094
C2	1.0125120259
C3	1.0143250806

#### Monto mínimo de inversión según la serie

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

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 30/06/14	Porcentaje 31/03/14
Scotiabank Money Market Fund	1.799.539,02	65,11%	64,52%
Scotiabank de Costa	600.334,19	21,72%	16,14%
Efectivo	360.681,27	13,05%	19,26%
Otros	3.094,21	0,12%	0,08%
Total	2.763.648,69	100,00%	

#### Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	1.799.539,02	65,11%
Efectivo	360.681,27	13,05%
Bonos	600.334,19	21,72%
Otros	3.094,21	0,12%
Total	2.763.648,69	100,00%

## Tablas de rendimientos al 30 de junio de 2014

Serie	Últimos 12 meses		Últimos 30 días		Últimos 30 días no anualizado	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.17%	1.40%	0.18%	1.25%	0.02%	dnd
C2	0.22%	1.40%	0.23%	1.25%	0.02%	dnd
C3	0.27%	1.40%	0.28%	1.25%	0.02%	dnd

## Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de junio 2014

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f3 estable

## Indicadores de riesgo

	Junio 2014		Marzo 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.51	0.22	0.12	0.23
Duración modificada:	0.51	0.21	0.12	0.22
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0.05%	0.50%	0.03%	0.30%

## Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Junio 2014		Marzo 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.05	0.22	0.03	0.15
C2	0.05	0.22	0.03	0.15
C3	0.05	0.22	0.03	0.15

## Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	Junio 2014		Marzo 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	6.04	8.20	10.04	12.78
C2	7.14	8.20	11.66	12.78
C3	8.24	8.20	13.29	12.78

### Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0.25%	0.68%
C2	0.20%	0.68%
C3	0.15%	0.68%

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

Concepto	Dólares
Custodia	47.72
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.