



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

Informe Trimestral

Al 31 de marzo 2016

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2016

El año 2015 finalizó con el esperado aumento de tasas de interés en los Estados Unidos y con la esperanzadora noticia de que el crecimiento de la economía estadounidense iba ser tan positivo que, en el presente año, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos iba a aumentar tasas en 4 oportunidades.

Empezamos el año esperando noticias positivas pero ocurrió todo lo contrario, las noticias esperanzadoras que todos esperábamos no se dieron y los mercados accionarios se vieron sumamente afectados, cayendo hasta un 20%. Por un lado los datos negativos de la economía China crearon una ola de nerviosismo, impactando fuertemente los mercados y por otro lado la falta de acuerdo por parte de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), forzó a una baja en los precios del petróleo, logrando que el precio del mismo tocara niveles de \$30 por barril.

Con el pasar de las semanas, se acercaba la primera de las reuniones del año en la que la FED esperaba poder aumentar las tasas según lo mencionado en diciembre. Dentro de los datos que se manejaban en las semanas anteriores a la fecha, podíamos observar como el desempleo en Estados Unidos venía disminuyendo y el crecimiento estadounidense venia aumentado, pero todavía quedaba un dato no tan positivo siendo este la piedra del zapato para la FED: los niveles de inflación esperados para la fecha no cumplieron las expectativas, por lo que la FED decidió, de manera cautelosa, no aumentar las tasas de interés. A pesar de que esta era una decisión que en los mercados podría repercutir sensiblemente, los mismos no sufrieron cambios importantes en comparación a los vistos en diciembre, cuando las tasas si aumentaron.

En Europa, si bien es cierto no se han publicado noticias negativas durante los últimos meses, la noticia que pudo desatar debate en la zona europea fue el pacto entre la UE (Unión Europea) y el Reino Unido. Dentro de las ventajas que la UE le estaría otorgando al Reino Unido podríamos mencionar las siguientes: la primera es que cualquier aporte británico para rescatar a naciones de la eurozona será reembolsado; la segunda es que el Reino Unido podrá conservar la libra esterlina y comerciar con ella en el bloque, sin temor a discriminación, y por último, el Reino Unido podrá restringir la entrada de ciudadanos de países por fuera de la UE que estén casados con ciudadanos de la UE como parte de las medidas para frenar los matrimonios "arreglados". Lo importante a destacar de dicho acuerdo es que el mismo tiene que pasar por referéndum a mediados de junio, por lo que si los ingleses desean salirse de la UE, se puede realizar a pesar

de haber logrado dicho acuerdo entre David Cameron y las autoridades de la Unión.

En el continente asiático, contrario al europeo, las noticias negativas han predominado durante los últimos meses. Las exportaciones de China en febrero cayeron un 25,4% respecto al 2015, mientras las importaciones bajaron un 13%, acentuando la desaceleración en la producción de esta nación. El Banco Mundial señaló recientemente que la caída del precio de las materias primas y la transición de China a una nueva senda de crecimiento, no sólo debilitaron la demanda de importaciones del bloque emergente, sino el crecimiento de las importaciones a nivel global hasta 1,7% en 2015 (3% en 2014). Podríamos afirmar que, al igual que China con sus noticias negativas, la economía japonesa viene sufriendo una desaceleración económica importante. La deflación japonesa es tan grande que los bancos estatales optaron por implementar, después de muchos años, tasas de interés negativas. Este hecho significa que el banco central cobrará a los bancos comerciales por algunas de las reservas depositadas en la institución. La medida está diseñada para alentar a los bancos a que usen dichas reservas para dar préstamos a empresarios, en un esfuerzo por reactivar la economía japonesa y vencer la deflación.

Es importante destacar que, a pesar de los malos resultados que tuvimos a principios del primer trimestre, los últimos datos macroeconómicos han venido a darle un suspiro a las grandes economías logrando que los mercados logren repuntar y los mismos logren estar en los niveles previos a la caída de principio de año.

Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2016

El anuncio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos en cuanto que se podían esperar más alzas de tasas de interés en el año debió moderarse, ante un contexto internacional convulso y una recuperación económica que aún se puede denominar frágil. Ante este panorama, el organismo no ha querido arriesgar los avances que se han logrado en términos económicos y ha determinado que no es momento de encarecer el crédito.

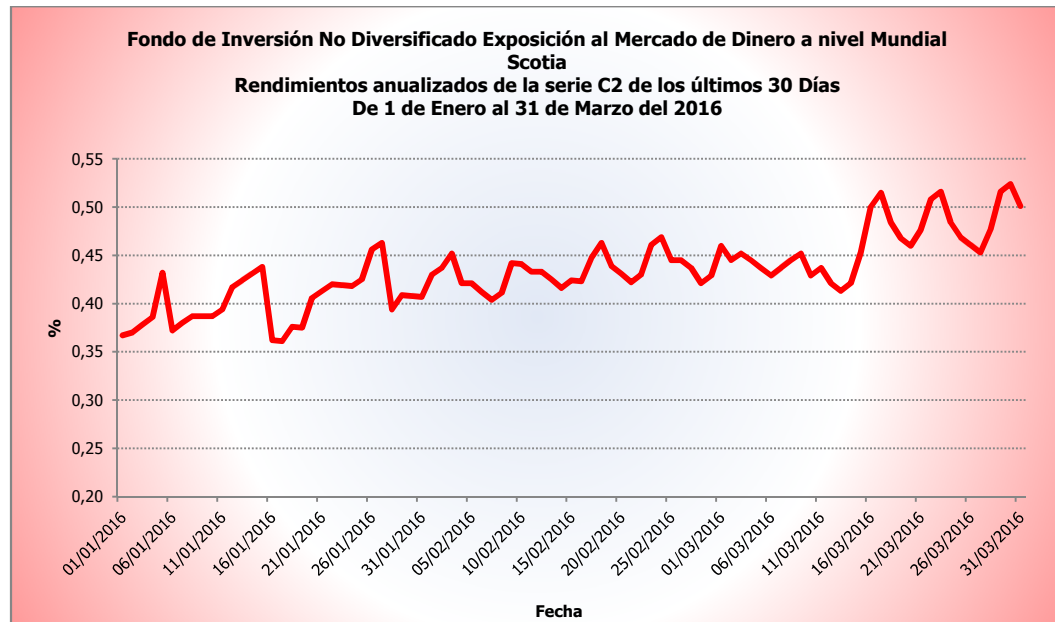
Prácticamente, en cada reunión mensual del Comité se evaluarán las condiciones macroeconómicas internas y externas y a partir de ahí se analizará la decisión, pero en el mercado cada vez se descuenta con mayor firmeza que al menos antes de setiembre de este año, no se presentará ningún aumento.

Ante esta situación, si bien es cierto la expectativa de aumento de tasas se ha moderado, la porción del portafolio que presenta un más alto grado de calificación, representados por el fondo de inversión basado en Islas Caimán,

han logrado apreciaciones que han permitido mejorar el desempeño del Fondo global.

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 Scotia Valores 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 marzo 2016

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1 | 1,014589733636 |
| C2 | 1,017298003712 |
| 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 de Activo | Porcentaje 31/03/2016 | Porcentaje 31/12/2015 |
|------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Scotiabank Money Market Fund | 1.805.784,67 | 68,76% | 66,05% |
| Scotiabank de Costa Rica | 500.000,00 | 19,04% | 18,31% |
| Efectivo | 319.748,45 | 12,17% | 15,62% |
| Otros Activos | 749,52 | 0,03% | 0,03% |
| TOTAL | 2.626.282,64 | 100,00% | 100,00% |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Fondos de Inversión | 1.805.784,67 | 68,76% |
| Bonos | 500.000,00 | 19,04% |
| Efectivo | 319.748,45 | 12,17% |
| Otros Activos | 749,52 | 0,03% |
| TOTAL | 2.626.282,64 | 100,00% |

Tablas de rendimientos al 31 de marzo de 2016

| | Últimos 30 días | |
|-------|-----------------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria |
| C1 | 0.45% | 1.41 |
| C2 | 0.5% | 1.41 |

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de marzo 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA+ f2 estable

Indicadores de riesgo

| | mar-16 | | dic-15 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración: | 0.12 | 0.2 | 0.18 | 0.20 |
| Duración modificada: | 0.12 | 0.18 | 0.18 | 0.19 |
| Coefficiente de obligación frente a terceros: | 0.04% | 0.18% | N.A. | 0.04% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| | mar-16 | | dic-15 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 0.03 | 0.06 | 0.02 | 0.08 |
| C2 | 0.03 | 0.06 | 0.02 | 0.08 |
| C3 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| C4 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| | mar-16 | | dic-15 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Serie | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 5.27 | 19.20 | 7.36 | 15.03 |
| C2 | 6.72 | 19.20 | 9.73 | 15.03 |
| C3 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| C4 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |

Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1 | 0.25% | 0.64% |
| C2 | 0.20% | 0.64% |
| C3 | 0.15% | 0.64% |
| C4 | 0.125% | 0.64% |

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

| Concepto | Dólares |
|--------------|---------|
| Custodia | 24.57 |
| Calificación | 564.00 |
| 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.