



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

Informe Trimestral

Al 31 de marzo 2015

MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO I Trimestre – 2015

Como es lo usual, la mira de prácticamente todo el mundo se sigue enfocando sobre el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, tanto a sus comunicados conjuntos como a lo que manifiestan sus integrantes, todo en busca de obtener certeza sobre el momento en que las tasas de interés en dólares finalmente van a empezar a subir. Esta inestabilidad en las expectativas, que muchas veces cambian de forma severa en poco tiempo, incorpora una notable volatilidad tanto a los mercados de deuda como de acciones.

El panorama tendió a enturbiarse aún más cuando el dólar empezó a fortalecerse de manera notable ante otras monedas de primer orden en el mundo (euro, dólar canadiense, yen, etc.), pues aunque los indicadores estadounidenses no forman en realidad una idea de despegue robusto de la economía, la verdad es que el resto de regiones del mundo plantean un panorama menos favorable. Este reacomodo de precios relativos de las monedas mundiales propició un aumento en el flujo de recursos hacia los instrumentos financieros denominados en dólares estadounidenses, haciendo más complicado el manejo de expectativas de las tasas de interés.

En cuanto a los resultados más notables de la economía de los Estados Unidos, la producción industrial registró en marzo su mayor caída en más de dos años y medio. La contracción llegó a 0,6% tras avanzar 0,1% en febrero. Adicionalmente, la producción manufacturera aumentó 0,1% en marzo, tras una baja de 0,2% en febrero; la producción automotriz aumentó 0,2% en el mismo período. Los diferentes resultados han provocado que se espere un crecimiento interanual del PIB en el primer trimestre del año de apenas 1%.

De cualquier forma, en esta economía la creación de empleos seguirá siendo la base de cualquier toma de decisiones, pues no solamente se requiere que la mayor cantidad de personas se reintegre al mercado laboral, sino que lo haga de forma estable y con remuneraciones adecuadas.

El Fondo Monetario Internacional revisó al alza el crecimiento para 2015 y 2016 de la zona del euro, pero advirtió que la "incertidumbre y el pesimismo" persisten por los efectos de la crisis en Ucrania y el futuro de Grecia en la moneda única. Para el 2015, el FMI pronostica un crecimiento de un 1,5% para los 19 países de la moneda única, tres décimas más que en sus previsiones económicas de enero, mientras que para 2016, la zona euro expandirá su PIB de un 1,6%, dos décimas más que lo previsto en enero.

Por otro lado, el Banco Central Europeo afirma que la zona del euro crecerá tres décimas más de lo previsto en 2015, ubicando la cifra en 1,4% frente a la previsión anterior del 1,1%, lo que permitirá una mejor evolución del empleo. A pesar de esta mejora, los analistas consultados por el BCE se muestran algo menos optimistas. Para los dos próximos años, el panel de expertos consultados ha mejorado sus expectativas al 1,7% en 2016 y al 1,8% en 2017, frente a la anterior estimación del 1,5% y el 1,7%, respectivamente. Los pronósticos más recientes del BCE contemplan una expansión del PIB del 1,9% el próximo año y del 2,1% en 2017.

En China, el Banco Popular anunció una inyección de liquidez de \$3.280 millones en el mercado de la segunda economía mundial. El Banco llevará a cabo esta operación mediante acuerdos de recompra inversa, un instrumento por el cual se venden valores con la condición de una recompra posterior. En concreto, la entidad ofreció éstas a 7 días con una tasa de interés del 3,45%. La última inyección, realizada el pasado febrero, fue bastante más elevada, de \$13.050 millones. Esta acción es una muestra de que también la economía china requiere de estímulos para retomar la senda del crecimiento firme.

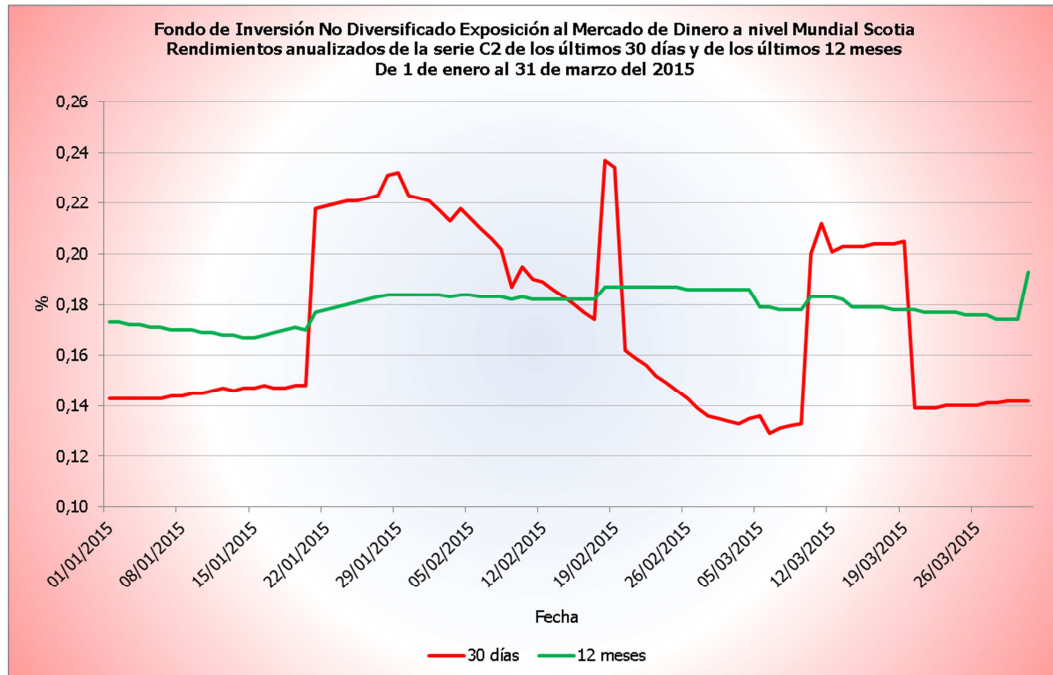
Informe trimestral del 01 de enero al 31 de marzo de 2015

La condición de las tasas de interés en dólares en el mercado internacional sigue siendo determinante en el desempeño del Fondo, pues las posiciones en otros fondos de mercado de dinero siguen reportando rendimientos realmente bajos; de nuevo, es ineludible reconocer que este ambiente no variará mientras el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos no se decida a aumentar las tasas, algo que sigue sin vislumbrarse claramente en virtud del contexto macroeconómico mundial.

En relación con la porción del portafolio que impulsa el rendimiento, las posiciones en certificados de depósito de mercado local han debido renovarse en condiciones de menores tasas de interés, lo que provoca que el desempeño de los últimos 30 días del Fondo no hay podido sostenerse en valores alrededor del 0,20%.

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 marzo 2015

Serie	Valor de la participación
C1	1.0118154620
C2	1.0140078030
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 31/03/15	Porcentaje 31/12/14
Scotiabank Money Market Fund	1.800.438,97	57,58%	60,34%
Efectivo	773.892,24	24,75%	22,81%
Scotiabank de Costa Rica	550.132,50	17,59%	16,78%
Otros activos	2.238,59	0,07%	0,07%
TOTAL	3.126.702,30	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	1.800.438,97	57,58%
Efectivo	773.892,24	24,75%
Bonos	550.132,50	17,59%
Otros activos	2.238,59	0,07%
TOTAL	3.126.702,30	100,00%

Tablas de rendimientos al 31 de marzo de 2015

Serie	Últimos 12 meses		Últimos 30 días		Últimos 30 días no anualizado	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.14%	1.22%	0.09%	1.10%	0.01%	dnd
C2	0.19%	1.22%	0.14%	1.10%	0.01%	dnd
C3	na	1.22%	na	1.10%	na	dnd
C4	na	1.22%	na	1.10%	na	dnd

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de marzo 2015

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA+ f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	Marzo 2015		Diciembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.06	0.20	0.15	0.19
Duración modificada:	0.06	0.19	0.15	0.19
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0.02%	0.61%	0.01%	0.03%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Marzo 2015		Diciembre 2014	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.03	0.09	0.06	0.15
C2	0.03	0.09	0.05	0.15
C3	na	0.09	na	0.15
C4	na	0.09	na	0.15

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	Marzo 2015		Diciembre 2014	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5.27	14.40	3.46	9.59
C2	6.95	14.40	4.35	9.59
C3	na	14.40	na	9.59
C4	na	14.40	na	9.59

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	53.00
Calificación	559.80
Auditoría	720.00

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.