



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

**Informe Trimestral**

**Al 30 de junio 2015**

## **MERCADO INTERNACIONAL: ENTORNO MACROECONÓMICO II Trimestre – 2015**

En medio de múltiples datos macroeconómicos mixtos, la economía de los Estados Unidos completó un primer semestre de relativa lentitud, pero al igual que el año pasado, se espera que exista un repunte en la segunda parte del año que permita alcanzar el pronóstico de crecimiento real cercano al 3%, lo cual sería considerado muy positivo.

La mejoría relativa de la economía ha ocasionado que la expectativa de alzas en las tasas de interés sea cada vez más firme, aunque el contexto internacional no ha ayudado a aclarar el momento en que esto pueda pasar. Los mismos Directores del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal han dejado ver sus dudas en este mismo sentido, y los mercados han estado variando su posición en cuanto a que la primera alza se decretaría en setiembre o en diciembre de este año. La misma Presidenta del Comité, Janet Yellen, ha sido enfática en cuanto a manifestar su confianza en que las tasas efectivamente subirán este año, mencionando sobre todo la fortaleza que ha mostrado el mercado laboral.

Sea en setiembre o sea en diciembre, existe consenso en cuanto a afirmar que los aumentos serían muy leves (25 puntos base en cada caso) en la tasa de fondos federales, por lo que no debería sobredimensionarse este proceso, lo que hace suponer un ajuste gradual sobre todo en el mercado de crédito, pues el aumento de tasas provoca el encarecimiento de las deudas y la Reserva Federal no parece dispuesta a sacrificar el crecimiento de la economía debido al movimiento de las tasas. Igualmente, hasta este momento se está estimando que la tasa referencial subiría, a lo sumo, 100 puntos base en todo el año 2016, pero esta medición está sujeta a revisión de manera permanente.

En el continente europeo, la noticia que ha merecido primera plana en prácticamente todo el período ha sido el tratamiento de la deuda externa en Grecia, pues luego del ascenso del Primer Ministro Tsipras y el partido Syriza al poder, se vislumbraba un enfrentamiento con la troika acreedora. Cuando llegó el momento, se concretó la resistencia a las medidas de austeridad exigidas al país helénico y se ocasionó un primer incumplimiento de pagos con el Fondo Monetario Internacional.

El pueblo griego incluso fue convocado a un referéndum que rechazó las medidas de austeridad y dio pie a otra ronda de negociaciones entre las partes, en medio de nuevas discusiones en cuanto a la continuidad o no de Grecia en la zona del euro y en la Unión Europea, todo lo cual provocó una gran inestabilidad en los mercados de capitales mundiales.

Al final de cuentas, las negociaciones han sido exitosas y Grecia ha reanudado su corriente de pagos y ha vuelto a recibir financiamiento externo, pero todavía faltan muchas negociaciones por concretarse y las consecuencias en la economía interna han sido evidentes, iniciando por el cierre bancario que limitó el acceso a recursos a gran parte de la población, en medio de un control monetario que con toda seguridad continuará para evitar mayores problemas.

En el continente asiático, la noticia que ha provocado mayor interés es el continuo descenso de la actividad en China, la segunda economía mundial, en medio de una caída de la demanda interna y un alarmante derrumbe de los mercados bursátiles.

El Gobierno ha implementado diversas medidas de estímulo que han considerado, sobre todo, estímulos monetarios, y varios personeros de primer nivel han manifestado su confianza en la fortaleza de la economía, pero cada vez son más las versiones que afirman que la meta oficial de crecimiento de 7% para el actual año no podrá ser alcanzable.

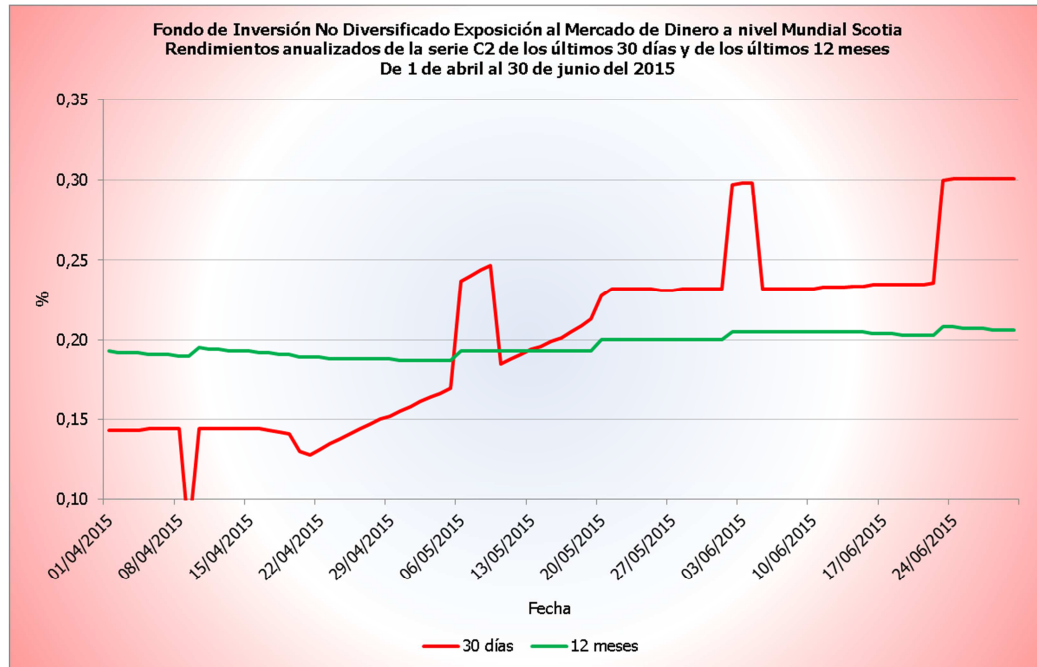
#### Informe trimestral del 01 de abril al 30 de junio de 2015

La presencia de certificados de Scotiabank de Costa Rica muy cerca del límite regulatorio (19% contra 20%) permitido, junto con el mantenimiento de la estrategia de seguir recargando la cuenta de efectivo mientras la inversión del fondo de mercado de dinero internacional siga brindando rendimientos bajos, ha permitido observar un repunte en el desempeño del Fondo, que muestra una volatilidad mínima, cumpliendo así su objetivo dentro de la composición de portafolios diversificados.

Una vez que durante el trimestre empezó a fortalecerse la expectativa de alza de tasas de interés en dólares, se ha empezado a observar un ligero repunte en el comportamiento del fondo de mercado de dinero internacional basado en Islas Caimán, pero este tipo de inversiones incorporan esta nueva información a sus precios de manera relativamente lenta, a lo cual se agrega la muy alta calidad crediticia de sus componentes y la baja duración; en tanto se siga observando un mejor comportamiento de este fondo, se irá reduciendo la importancia relativa de la cuenta corriente dentro del portafolio.

## 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](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)  
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

#### Valores de participación al 30 de junio 2015

Serie	Valor de la participación
C1	1.0122743034
C2	1.0145941083
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 30/06/15	Porcentaje 31/03/15
Scotiabank Money Market Fund	1.801.158,93	57,09%	57,58%
Efectivo	750.951,90	23,80%	24,75%
Scotiabank de Costa Rica	600.160,67	19,02%	17,59%
Otros activos	2.452,35	0,08%	0,07%
TOTAL	3.154.723,85	100,00%	

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

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Fondos de Inversión	1.801.158,93	57,09%
Efectivo	750.951,90	23,80%
Bonos	600.160,67	19,02%
Otros activos	2.452,35	0,08%
TOTAL	3.154.723,85	100,00%

Tablas de rendimientos al 30 de junio de 2015

Serie	Últimos 12 meses		Últimos 30 días		Últimos 30 días no anualizado	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.16%	1.12%	0.25%	0.91%	0.02%	dnd
C2	0.21%	1.12%	0.30%	0.91%	0.02%	dnd
C3	na	1.12%	na	0.91%	na	dnd
C4	na	1.12%	na	0.91%	na	dnd

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de junio 2015

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA+ f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	Junio 2015		Marzo 2015	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.11	0.20	0.06	0.20
Duración modificada:	0.11	0.19	0.06	0.19
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0.04%	0.43%	0.02%	0.61%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	Junio 2015		Marzo 2015	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.01	0.07	0.03	0.09
C2	0.01	0.07	0.03	0.09
C3	na	0.07	na	0.09
C4	na	0.07	na	0.09

#### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	Junio 2015		Marzo 2015	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	10.93	17.01	5.27	14.40
C2	14.72	17.01	6.95	14.40
C3	na	17.01	na	14.40
C4	na	17.01	na	14.40

#### Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0.25%	0.66%
C2	0.20%	0.66%
C3	0.15%	0.66%
C4	0.125%	0.66%

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

Concepto	Dólares
Custodia	37.54
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.