



**Fondo de Inversión no Diversificado  
Certifondo Scotia D**

**Informe Trimestral**

**Al 31 de Diciembre 2016**

## **COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO**

### **IV Trimestre – 2016**

El Índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento de la economía del país, registró a octubre una tasa interanual 3,9%. Al igual que en los meses anteriores, se observó un mayor dinamismo en la mayoría de industrias, destacando por su las actividades de servicios, la manufactura y la agropecuaria.

En la industria de servicios se observó una aceleración en el crecimiento con tasas superiores al indicador general, particularmente los servicios de intermediación financiera y seguros, que crecieron 9,7% (8,1% a oct-15), explicado por mayores operaciones de crédito al sector privado y la captación de depósitos a la vista. En el sector comercio, el mayor dinamismo se dio en las ventas de vehículos (por condiciones favorables de financiamiento), aparatos eléctricos y del hogar y, alimentos, ambos por mejores estrategias de mercadeo y la apertura de nuevos puntos de venta.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 5%, asociado al desempeño de las empresas de los regímenes especiales para atender la mayor demanda externa de productos como instrumentos médicos y dentales, aparatos eléctricos de diagnóstico, utilizados en medicina, cirugía, odontología y veterinaria.

La actividad agropecuaria creció 4,5% (-1,4% un año antes). Este resultado estuvo asociado básicamente al mejor desempeño del grupo de los bienes exportables, en especial el cultivo de piña que creció casi 17%, por la mayor productividad derivada del control de enfermedades y el incremento en la densidad de la cosecha.

En el ámbito fiscal, los datos preliminares de ingresos y gastos base devengado del Sector Público Global Reducido a Octubre del 2016, mostraron un déficit financiero equivalente a 2,7% del PIB. Este resultado estuvo determinado por la mejora en el resultado de todos los componentes del sector, pero especialmente del Gobierno Central.

Por el lado de las cuentas monetarias, en noviembre de 2016, el volumen de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró una expansión mensual cercana a 6%, destacando la mayor participación acreedora del Banco Central (BCCR) en la última semana del mes, debido a la demanda estacional de liquidez que se presenta en esta época del año.

Tras cinco meses consecutivos de registrarse un resultado neto deficitario en las ventanillas de los intermediarios cambiarios, en noviembre del 2016 el balance neto presentó un superávit de \$14,7 millones, resultado de una oferta media

diaria que superó en \$0,7 millones a la demanda media. Por su parte, el tipo de cambio promedio en MONEX se mantuvo estable (¢555,4 en octubre y ¢555,3 en noviembre).

En noviembre de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) no mostró variación. Con este resultado, la inflación acumulada alcanzó 0,4% y la interanual 0,6%, tasa positiva por quinto mes consecutivo. El comportamiento de la inflación se mantiene dentro de lo previsto por el Banco Central en la revisión de la programación macroeconómica, en el sentido de que la inflación presentaría valores interanuales positivos, aunque bajos, en la segunda parte de 2016 y que retornará al rango meta en el 2017.

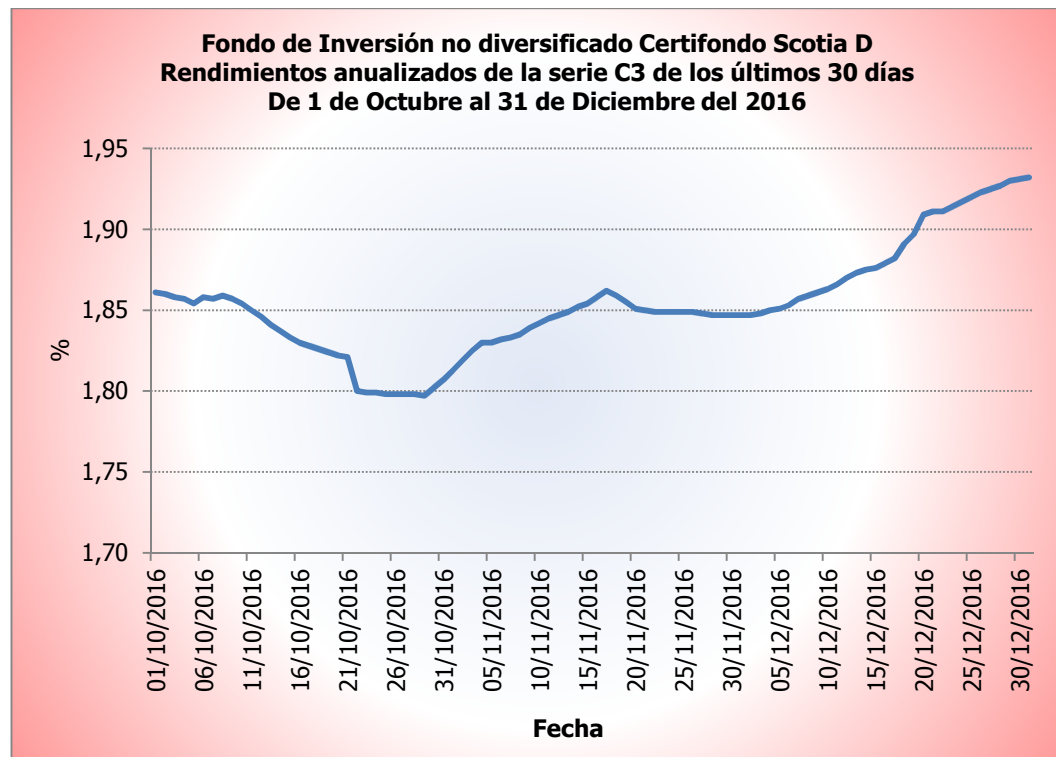
#### Informe trimestral del 01 de Octubre al 31 de Diciembre de 2016

El rendimiento de los últimos 30 días vuelve a cerrar un trimestre con resultados positivos, gracias al impulso que experimentó, sobre todo, a partir de la mitad del mes de noviembre, cuando tanto las operaciones de reporto como los certificados de depósito a plazo empezaron a presentar mejores réditos, contrario a lo que ocurre, generalmente, en esta época del año.

La estabilidad que sigue logrando el activo administrado permite también favorecer el comportamiento del rendimiento, pues el plazo promedio al vencimiento del portafolio se puede mantener fácilmente arriba del 70% e incluso a veces del 80%, sin poner en riesgo el cumplimiento normal de los reembolsos. De hecho, en todo el trimestre no fue necesario en ningún momento proceder con la liquidación previa de alguna inversión y el financiamiento temporal fue mínimo. La cascada de vencimientos no sólo depende de las operaciones de reporto sino de la inversión sostenida en certificados de depósito a plazo de Scotiabank de Costa Rica, The Bank of Nova Scotia y en menor medida de los bancos estatales.

### Estrategia

Fondo para la administración de recursos de alto requerimiento de liquidez, por lo que la administración de los recursos se basa principalmente en la liquidez de los activos que conforman el portafolio de inversiones.



#### Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia D está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo mayoritariamente de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Scotiabank Costa Rica, así como la posibilidad de invertir en valores de deuda con riesgo soberano y valores que cuenten con la garantía del estado costarricense, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro. 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.

El Fondo no pide a sus inversionistas mantener sus participaciones un tiempo mínimo. Sin embargo, es recomendable procurar la estabilidad de éste a través de la permanencia de los recursos, lo que podrá redundar en el cumplimiento del objetivo del fondo.

#### 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

23 de noviembre de 2012

#### Tipo de Fondo

Abierto.  
De Mercado de Dinero.  
Seriado C1, C2, C3, C4  
Cartera no especializada  
Participaciones suscritas y redimidas en dólares estadounidenses.  
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 31 de Diciembre 2016

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1    | 1,059249206417         |
| C2    | 1,059806421226         |
| C3    | 1,061816170318         |
| C4    | 1,028071210955         |

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor                       | Valor de Activo      | Porcentaje<br>31/12/2016 | Porcentaje<br>30/09/2016 |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Scotiabank Costa rica        | 31.035.406,53        | 59,80%                   | 54,95%                   |
| Gobierno de Costa Rica       | 8.421.793,59         | 16,23%                   | 9,11%                    |
| Banco de Costa Rica          | 5.501.179,26         | 10,60%                   | 12,98%                   |
| Efectivo                     | 3.762.097,97         | 7,25%                    | 10,76%                   |
| Banco Nacional de Costa Rica | 3.001.389,87         | 5,78%                    | 11,99%                   |
| Otros Activos                | 174.524,63           | 0,34%                    | 0,21%                    |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>51.896.391,85</b> | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>           |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento   | Valor del activo     | Porcentaje     |
|---------------|----------------------|----------------|
| Bonos         | 39.537.975,65        | 76,19%         |
| Recompras     | 8.421.793,59         | 16,23%         |
| Efectivo      | 3.762.097,97         | 7,25%          |
| Otros Activos | 174.524,63           | 0,34%          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>51.896.391,85</b> | <b>100,00%</b> |

Monto mínimo de inversión según la serie

| Serie | Inversión en dólares |
|-------|----------------------|
| C1    | \$1,000.00           |
| C2    | \$50,001.00          |
| C3    | \$100,001.00         |
| C4    | \$500,001.00         |

Tablas de rendimientos al 31 de Diciembre de 2016

| Serie | Últimos 30 días |           |
|-------|-----------------|-----------|
|       | Del fondo       | Industria |
| C1    | 1,83%           | 1,88%     |
| C2    | 1,88%           | 1,88%     |
| C3    | 1,93%           | 1,88%     |
| C4    | 1,93%           | 1,88%     |

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

|  | dic-16    |           | sep-16    |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración:                                    | 0,20      | 0,20      | 0,21      | 0,21      |
| Duración modificada:                         | 0,20      | 0,19      | 0,21      | 0,20      |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,02%     | 0,03%     | 0,00%     | 0,05%     |

### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | dic-16    |           | sep-16    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 0,23      | 0,19      | 0,17      | 0,13      |
| C2    | 0,23      | 0,19      | 0,18      | 0,13      |
| C3    | 0,23      | 0,19      | 0,18      | 0,13      |
| C4    | 0,23      | 0,19      | 0,18      | 0,13      |

### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | dic-16    |           | sep-16    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 5,07      | 7,00      | 5,76      | 8,83      |
| C2    | 5,29      | 7,00      | 6,03      | 8,83      |
| C3    | 5,51      | 7,00      | 6,31      | 8,83      |
| C4    | 5,51      | 7,00      | 6,26      | 8,83      |

### Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1    | 0,80%     | 0,69%     |
| C2    | 0,75%     | 0,69%     |
| C3    | 0,70%     | 0,69%     |
| C4    | 0,70%     | 0,69%     |

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

| Concepto     | Dólares |
|--------------|---------|
| Custodia     | 27,84   |
| Calificación | 576,60  |
| Auditoría    | 744,00  |



#### 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.

**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.