



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

**Informe Trimestral**

**Al 30 de Junio 2017**

## **COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO**

### **II Trimestre – 2017**

El índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento de la economía del país, registró en Abril una tasa interanual de 3,6%. Esto se ve reflejado en que la mayoría de industrias presentó variaciones interanuales positivas, en especial las actividades profesionales, científicas técnicas, administrativas y servicios de apoyo y, el grupo de "otras actividades". En contraste, las actividades inmobiliarias, alojamiento y servicios de comida, electricidad, agua y servicios de saneamiento, registraron una caída.

El grupo de actividades económicas vinculadas a la industria de servicios y comercio explicó el 76,8% de la variación interanual del IMAE, destacando en particular las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo, que crecieron 14,2% interanual, principalmente por los servicios ligados al comercio exterior de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines.

La actividad manufacturera explicó el 16,3% de la variación interanual del IMAE, convirtiéndose en la segunda industria de mayor aporte. En efecto, este mes la manufactura creció 3,2%, es especial por el dinamismo de las empresas que conforman los regímenes especiales vinculadas a la elaboración de implementos médicos y producción de alimentos; mientras que la producción del régimen definitivo fue menor, en especial de productos de cemento y yeso, papel, panadería, lácteos y pollo.

Por otro lado, la industria agropecuaria creció 2,9%, explicado principalmente por la mayor producción de piña, debido al mejor control de plagas y enfermedades que incrementó la productividad por hectárea, así como de productos agrícolas destinados al mercado interno (frijol y cebolla).

En el ámbito fiscal, el Sector Público Global Reducido generó en el primer cuatrimestre de 2017, un déficit financiero equivalente a 1,1% del PIB, similar al registrado en igual lapso de 2016. Este resultado combina, en términos relativos, un mayor déficit del Gobierno Central compensado parcialmente por el menor déficit del Banco Central y el mismo superávit para el resto de instituciones públicas no financieras.

En mayo de 2017, el balance entre los flujos de compra y venta de divisas en las plataformas de negociación de los intermediarios cambiarios registró un resultado negativo de \$251,5 millones, el mayor déficit registrado desde Noviembre del 2006. Para este mes, la demanda media diaria fue \$77,4 millones, superior en \$11,4 millones a la oferta promedio observada por día hábil. Consecuente con el resultado deficitario de las plataformas de

negociación, entre el 17 de abril y el 24 de mayo último, el tipo de cambio del Mercado de monedas extranjeras (Monex) aumentó cerca de 6,0%, concentrando en las últimas tres sesiones de ese lapso poco más de la tercera parte de esa variación. En esta última fecha el tipo de cambio en Monex alcanzó ¢595,28, el valor más alto en el contexto del régimen de flotación administrada.

La fuerte aceleración que registró el tipo de cambio a finales de Mayo, si bien tuvo justificantes reales y financieros, fue agravada por presiones de carácter especulativo, que motivaron a la Junta Directiva del Banco Central a activar la regla de intervención entre días en el Monex, la cual había establecido en Marzo del 2014 y que no había requerido utilizar previamente.

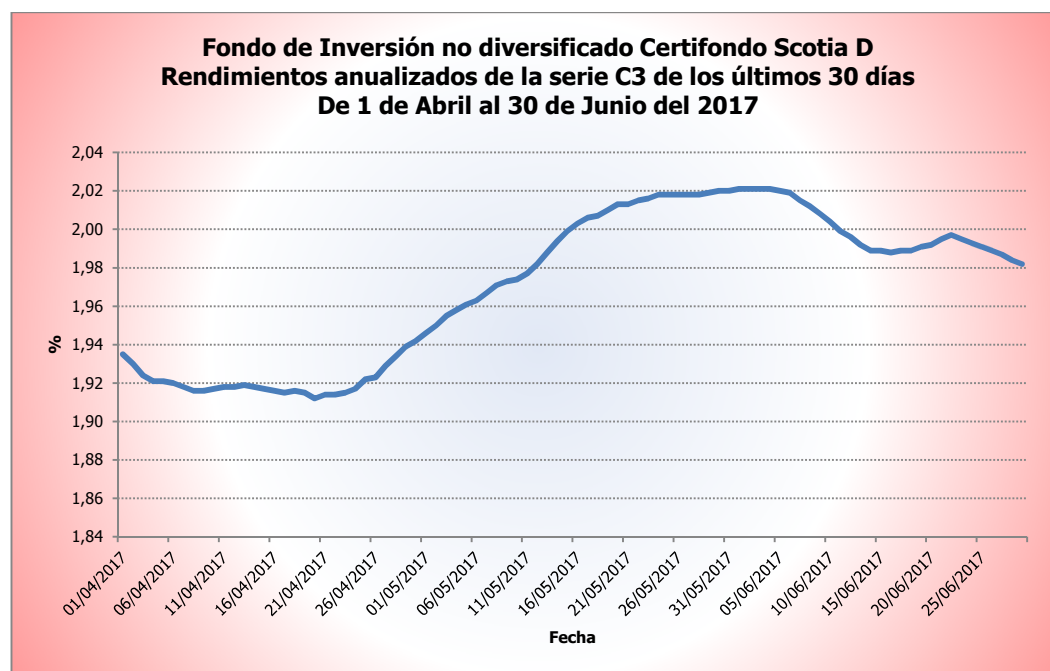
#### Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2017

La estabilidad en el saldo neto administrado permite mantener los recursos plenamente invertidos, con reservas de efectivo relativamente bajas, lo que ha permitido que el rendimiento del Fondo se mantenga en posiciones de liderazgo. Durante el trimestre, incluso el rendimiento de los últimos 30 días de la serie C3 ha llegado a superar el 2%, y si ha tendido a decrecer en la última parte del período se ha debido a condiciones de mercado, con tasas de interés en dólares de corto plazo que han tendido a caer por el exceso de moneda estadounidense.

La cadena de vencimientos que presenta el portafolio permite cumplir sin mayores contratiempos las órdenes de reembolso recibidas, al punto que durante el período prácticamente no hubo necesidad de liquidar anticipadamente parte de la cartera ni de recurrir a financiamientos temporales. Asimismo, la renovación constante de vencimientos permite que el Fondo se adapte rápidamente a las condiciones de mercado.

## 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 BN 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 30 de Junio 2017

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1    | 1,069277790198         |
| C2    | 1,070105567536         |
| C3    | 1,072400721523         |
| C4    | 1,038319380722         |

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor                       | Valor de Activo      | Porcentaje<br>30/06/2017 | Porcentaje<br>31/03/2017 |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Scotiabank Costa rica        | 41.306.399,34        | 65,58%                   | 52,44%                   |
| Gobierno de Costa Rica       | 8.551.614,56         | 13,58%                   | 23,99%                   |
| Banco Nacional de Costa Rica | 9.001.714,73         | 14,29%                   | 10,86%                   |
| Efectivo                     | 3.822.798,46         | 6,07%                    | 8,82%                    |
| Otros Activos                | 300.746,88           | 0,48%                    | 0,38%                    |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>62.983.273,96</b> | <b>100,00%</b>           |                          |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento   | Valor del activo     | Porcentaje     |
|---------------|----------------------|----------------|
| Bonos         | 50.308.114,07        | 79,88%         |
| Reportos      | 8.551.614,56         | 13,58%         |
| Efectivo      | 3.822.798,46         | 6,07%          |
| Otros Activos | 300.746,88           | 0,48%          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>62.983.273,96</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 30 de Junio de 2017

| Serie | Últimos 30 días |           |
|-------|-----------------|-----------|
|       | Del fondo       | Industria |
| C1    | 1,88%           | 1,92%     |
| C2    | 1,93%           | 1,92%     |
| C3    | 1,98%           | 1,92%     |
| C4    | 1,98%           | 1,92%     |

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA f3 estable

Indicadores de riesgo

|  | jun-17    |           | mar-17    |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración:                                    | 0,21      | 0,20      | 0,19      | 0,21      |
| Duración modificada:                         | 0,20      | 0,19      | 0,19      | 0,20      |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,00%     | 0,30%     | 0,00%     | 0,04%     |

#### Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | jun-17    |           | mar-17    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 0,21      | 0,18      | 0,24      | 0,20      |
| C2    | 0,21      | 0,18      | 0,24      | 0,20      |
| C3    | 0,21      | 0,18      | 0,24      | 0,20      |
| C4    | 0,21      | 0,18      | 0,24      | 0,20      |

#### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | jun-17    |           | mar-17    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 7,37      | 8,90      | 5,59      | 7,21      |
| C2    | 7,61      | 8,90      | 5,79      | 7,21      |
| C3    | 7,85      | 8,90      | 6,00      | 7,21      |
| C4    | 7,85      | 8,90      | 6,00      | 7,21      |

#### 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     | -       |
| 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.

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.