



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

**Fondo de Inversión
Diversificado Scotia**

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.

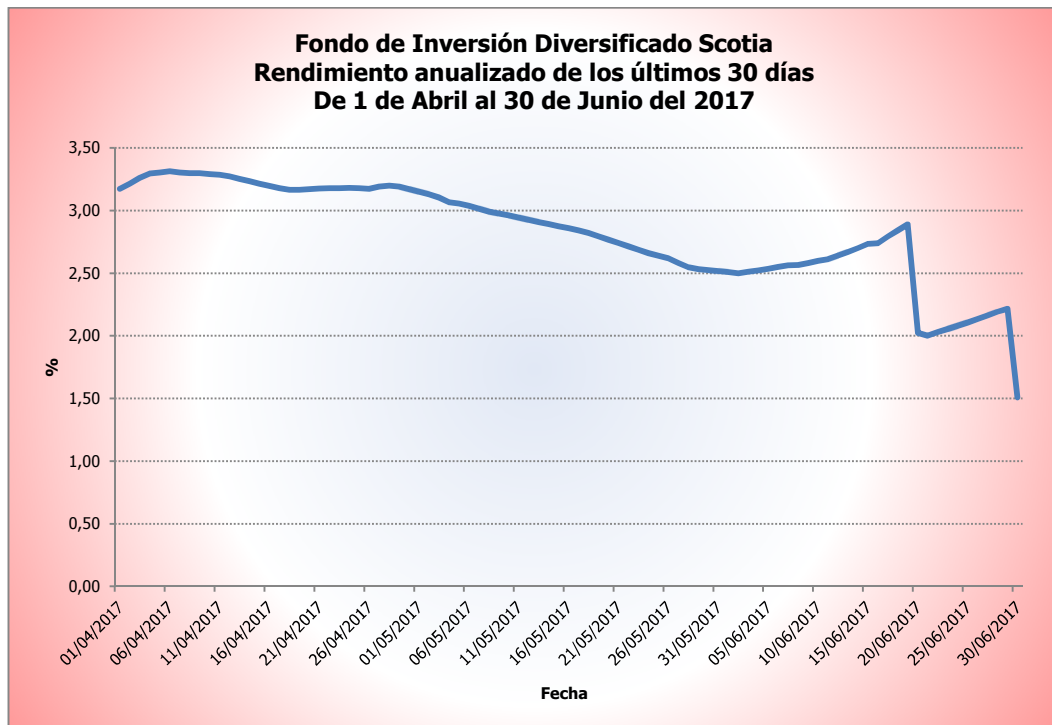
Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2017

La magnitud de una serie de reembolsos no programados no solamente agotó las reservas de efectivo, que en todo caso se mantenían bastante altas, sino que obligó a la venta forzosa de varios bonos integrados al portafolio. Este momento ha coincidido con una escasez relativa de colones en las negociaciones de bolsa, lo que derivó en que las ventas realizadas reportaran pérdidas en términos de precio, todo lo cual se ve reflejado en el rendimiento del Fondo, que para los últimos 30 días cerró el mes de junio muy cerca del 1,50%.

La recuperación del desempeño del Fondo no se visualiza sencilla en tanto el riesgo de retiros no programados de considerable tamaño se mantenga, pues es claro que incorporar bonos que adicionalmente deben cumplir los límites regulatorios y que no posean un mercado secundario profundo, implicaría una alta posibilidad de volver a tener que forzar ventas que reportarían nuevas pérdidas.

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, con las ventajas que implica los estándares de diversificación en término de emisores de valores.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión Diversificado Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital y que requieran de un plazo de reembolso de uno a tres 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. Al ser un Fondo del mercado de dinero el Fondo está dirigido a inversionistas quienes tienen baja capacidad de soportar pérdidas temporales en el Fondo y quienes requieran tener una alta liquidez de su inversión en el Fondo.

No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

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

9 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.

Diversificado.

De Mercado de Dinero.

No seriado

Cartera no especializada

Participaciones suscritas y redimidas en colones costarricenses.

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.

Valor de participación al 30 de Junio 2017

1,091861579393

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2017	Porcentaje 31/03/2017
Banco Central de Costa Rica	802.057.272,45	16,61%	8,27%
Banco Davivienda	600.128.634,42	12,43%	0,00%
Banco Improsa	600.053.687,05	12,43%	6,11%
BAC San Jose	500.049.949,36	10,36%	8,14%
Prival Bank	500.006.613,78	10,35%	5,09%
Financiera Desyfin	500.005.713,25	10,35%	5,09%
Gobierno de Costa Rica	402.965.247,40	8,34%	11,96%
The Bank of Nova Scotia Costa Rica	400.099.989,96	8,29%	8,14%
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	340.055.597,06	7,04%	8,14%
Banco Nacional de Costa Rica	100.008.299,54	2,07%	17,30%
Otros activos	71.289.790,33	1,48%	0,83%
Efectivo	12.307.263,29	0,25%	5,15%
TOTAL	4.829.028.057,89	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	4.342.465.756,87	89,92%
Recompras	402.965.247,40	8,34%
Efectivo	12.307.263,29	0,25%
Otros Activos	71.289.790,33	1,48%
TOTAL	4.829.028.057,89	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en colones

1.000

Tablas de rendimientos al 30 de Junio de 2017

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,51%	3,59%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA-3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	jun-17		mar-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,15	0,17	0,24	0,24
Duración modificada:	0,15	0,17	0,24	0,23
Coeficiente de obligación frente a terceros:	6,91%	0,19%	4,08%	1,85%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

jun-17		mar-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,19	0,11	0,34	0,27

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

jun-17		mar-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
15,1	25,84	8,87	11,09

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
1,40%	1,48%

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

Concepto	Colones
Custodia	-
Calificación	317.533,43
Auditoría	364.000,00

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.