



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

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2018

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2018

Luego de un largo período de mostrar movimientos negativos, la información que arroja el índice mensual de actividad económica ilustra que los diferentes sectores de la economía muestran variaciones interanuales positivas, con base en la tendencia ciclo del índice con corte al mes de mayo. La construcción con destino privado, los servicios empresariales y los servicios de información y telecomunicaciones son los rubros que muestran mejor desempeño.

En los primeros cinco meses del año, la balanza comercial muestra un déficit de US\$2.134 millones, lo que equivale a un 3,5% del PIB proyectado. Destaca el hecho de que las exportaciones de bienes muestran un mayor crecimiento que las importaciones, aunque debe destacarse que, en estas últimas, la factura petrolera ha crecido en relación con el año pasado a pesar de comprarse menor cantidad de hidrocarburos, lo que puede ocasionar presiones inflacionarias en un futuro cercano.

El sector de las finanzas pública sigue mostrando resultados inquietantes. El Gobierno Central acumula un déficit financiero en los primeros cinco meses del año equivalentes al 2,6% del PIB, con un mayor crecimiento interanual de los gastos en relación con los ingresos. La recaudación de los impuestos ha disminuido en respuesta a la menor actividad económica del país, mientras que el componente de gasto por intereses es el que se sigue disparando y creando más presión de manera acelerada.

El tipo de cambio se ha mantenido muy estable en la parte final del trimestre, con bastantes días en los que los bancos comerciales muestran superávits en ventanilla, en combinación con una menor demanda por parte del público. El Banco Central ha actuado, en su gran mayoría, como comprador en el mercado mayorista a nombre del sector público no financiero y las reservas internacionales han llegado a situarse sobre los US\$8.000 millones.

Al finalizar el mes de junio, el crecimiento del índice de precios al consumidor muestra una variación interanual de 2,1, lo cual se mantiene en el límite inferior de la meta del Banco Central. Esta contención en el crecimiento de los precios permite que no se afecte la determinación de tasas de interés, y sigue llamando la atención que el efecto del aumento en los hidrocarburos no se refleja en el nivel agregado de precios, en parte gracias al menor ritmo de la economía.

Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2018

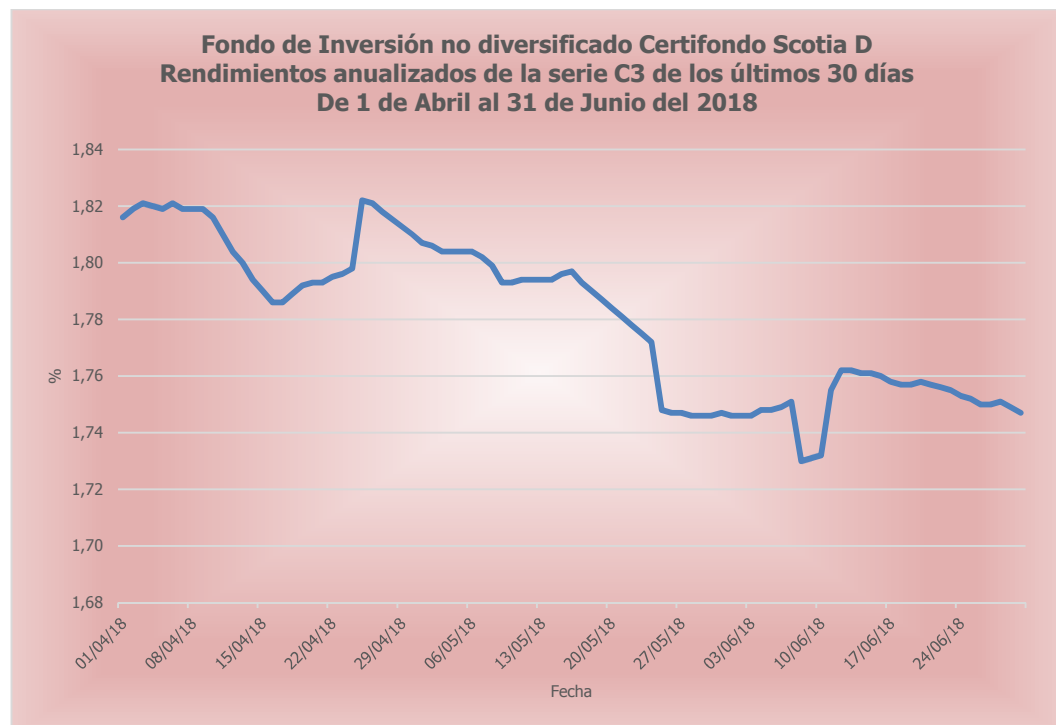
En el trimestre se ha plasmado un cambio en la estructura del portafolio, pues se han destinado importantes recursos a la cuenta de efectivo a manera de

provisiones. Para que este evento no se haga sentir de manera significativa en el rendimiento del fondo, se ajustaron a la baja las comisiones de administración, por lo que la disminución que en el trimestre se ha experimentado en el desempeño se debe a condiciones del mercado más que a este cambio de estrategia.

Las operaciones de reporto, hacia el final del período, se han mostrado atractivas para la compra debido a mayores necesidades de financiamiento de participantes en el mercado, lo que permite agregar valor al desempeño en tanto la pauta de emisión de bancos estatales cayó notablemente desde mitad del trimestre y es difícil acceder a operaciones de mercado secundario que resulten rentables.

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
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Junio 2018

Serie	Valor de participación
C1	1,087354676835
C2	1,088740673276
C3	1,091621484082
C4	1,056929299455

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2018	Porcentaje 31/03/2018
Efectivo	23.203.707,78	39,04%	2,98%
Gobierno de Costa Rica	17.861.584,47	30,05%	30,51%
Scotiabank Costa rica	13.001.076,69	21,87%	57,43%
Banco Nacional de Costa Rica	4.000.029,96	6,73%	6,96%
Banco Central de Costa Rica	1.218.235,63	2,05%	N.A.
Otros Activos	155.302,44	0,26%	0,00
Banco de Costa Rica	N.A.	N.A.	1,74%
TOTAL	59.439.936,98	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	23.203.707,78	39,04%
Bonos	21.001.996,38	35,33%
Recompras	15.078.930,37	25,37%
Otros Activos	155.302,44	0,26%
TOTAL	59.439.936,98	100,00%

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 2018

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	1,65%	1,87%
C2	1,70%	1,87%
C3	1,75%	1,87%
C4	1,75%	1,87%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,06	0,05	0,21	0,20
Duración modificada:	0,06	0,04	0,21	0,19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,00%	0,06%	0,00%	0,03%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,06	0,03	0,04	0,03
C2	0,06	0,03	0,04	0,03
C3	0,06	0,03	0,04	0,03
C4	0,06	0,03	0,04	0,03

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	31,24	65,03	47,52	57,66
C2	32,10	65,03	48,82	57,66
C3	32,97	65,03	50,12	57,66
C4	32,97	65,03	50,12	57,66

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,56%	0,71%
C2	0,51%	0,71%
C3	0,46%	0,71%
C4	0,46%	0,71%

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.