



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

**Informe Trimestral**

**Al 31 de Marzo 2016**

## **COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO**

### **I Trimestre – 2016**

El índice mensual de la actividad económica continuó con su tendencia al alza, y se mantuvo por encima del nivel registrado en enero y febrero del año anterior. Para el mes de enero, registró una variación interanual de 4,9%, cifra superior en 2,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual mes del año previo (2,1%), mientras que para el mes de febrero del presente año, el indicador evidenció un incremento interanual del 5.4%, producto del importante crecimiento en los sectores de intermediación financiera, servicios financieros y seguros y otros servicios a empresas y, adicionalmente, a la mejora en las tasas de crecimiento de sectores como el agrícola e industria manufacturera, que habían reflejado cifras negativas meses atrás.

Dentro de los sectores que han tenido variaciones negativas, podríamos destacar a la industria de la construcción que registró una caída de 0,1%, explicado por la evolución de la construcción con destino público. La construcción con destino privado continua siendo impulsada por las edificaciones residenciales, los centros de oficinas, comerciales e industriales.

Recientemente, el Fondo Monetario Internacional revisó ligeramente al alza la proyección de crecimiento económico de Costa Rica para el cierre del año (4.2%), sin embargo, la producción se mantiene aún en niveles bajos y su crecimiento moderado forma parte de las preocupaciones tanto a nivel regional como a nivel mundial.

Por su parte, el balance comercial presentó una mejora para el mes de febrero, producto de un repunte en las exportaciones (5,9% de crecimiento interanual), donde destaca la mejora en los sectores de banano y piña en comparación con el año anterior. Las importaciones se mantuvieron relativamente estables respecto al mes anterior.

Para el mes de marzo, la inflación interanual evidenció un descenso, ubicándose en terreno negativo por noveno mes consecutivo, y por debajo del límite inferior del rango meta establecido por el Banco Central en el programa macroeconómico. Por su parte, la expectativa de inflación que mantienen los agentes económicos se mantuvo estable para el mes de marzo en un 3.5%, después de haber evidenciado también una tendencia a la baja durante el 2015. Los factores de tipo externo, principalmente el descenso en los precios del petróleo y sus derivados, han permitido mantener bajas las presiones inflacionarias en el país. Lo anterior, junto al lento crecimiento económico, ha permitido a los bancos centrales de algunos países mantener laxas sus políticas monetarias.

Semanas atrás se empezó a publicar la tasa TRI (Tasa de Referencia Interbancaria), en la que se espera que los bancos empiecen a utilizar dicha tasa como referencia de sus créditos. El porcentaje de dicha tasa es un promedio ponderado (se considera la cantidad de recursos colocada) para plazos de uno, tres, seis, nueve y doce meses en colones y en dólares.

#### Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2016

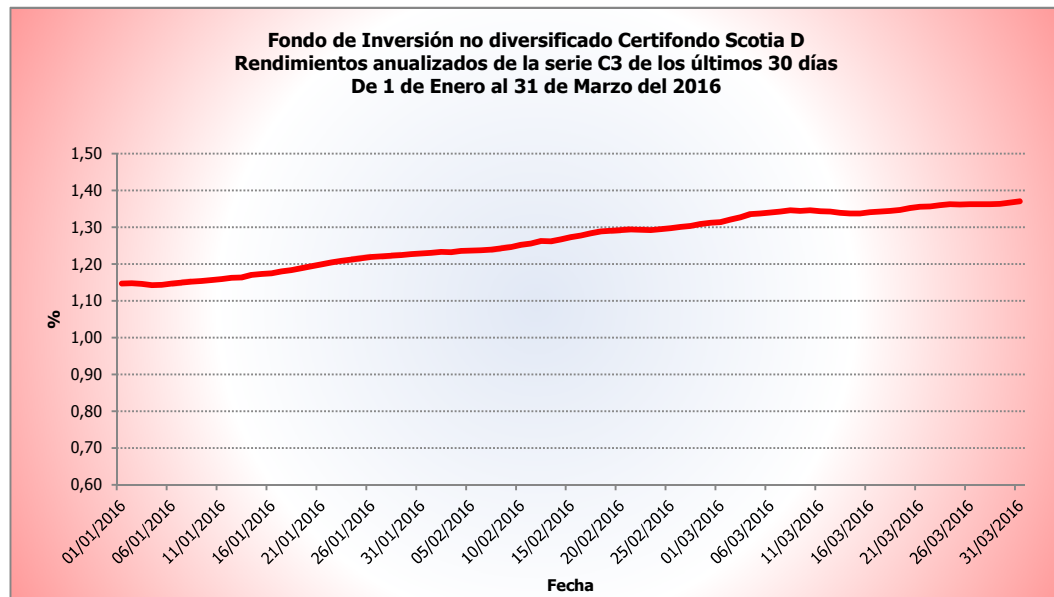
La estructura del portafolio ha encontrado estabilidad y se mantiene muy parecido al trimestre anterior, con inversiones en instrumentos emitidos por Scotiabank de Costa Rica y mantenidos en cuenta corriente totalizando alrededor de 75% en su conjunto.

En cuanto al desempeño del fondo, la estabilidad en el activo administrado alcanzada gracias a una base de clientes mayor que minimiza la volatilidad, la libertad de inversión logra aprovechar los rendimientos de mayores plazos y también de las condiciones propias del mercado, pues en el corto plazo siguen escaseando los dólares y es por eso que el rendimiento de los últimos 30 días del fondo muestra un aumento sostenido a lo largo de prácticamente todo el período.

A pesar de que el contexto internacional no se vislumbra positivo para el desempeño en el corto plazo de inversiones en dólares, el fondo sigue logrando superar su posición, lo cual se verá incrementado si su activo administrado aumenta y es posible seguir encontrando positivas oportunidades de inversión, en esta ocasión gracias a la adquisición de emisiones de mayor tamaño.

## 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 Marzo 2016

Serie	Valor de participación
C1	1,045869668714
C2	1,046025731579
C3	1,047614608431
C4	1,014320980610

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2016	Porcentaje 31/12/2015
Scotiabank de Costa Rica	28.999.050,71	66,74%	65,57%
Gobierno de Costa Rica	4.148.139,13	9,55%	7,74%
Efectivo	4.080.848,35	9,39%	13,71%
Banco Nacional de Costa Rica	4.001.589,01	9,21%	N.A.
Banco de Costa Rica	2.100.071,56	4,83%	12,83%
Otros activos	121.892,60	0,28%	0,16%
<b>TOTAL</b>	<b>43.451.591,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos Locales	35.000.677,79	80,55%
Efectivo	4.080.848,35	9,39%
Recompras	4.148.139,13	9,55%
Otros Activos	121.892,60	0,28%
Mercado Liquidez	100.033,49	0,23%
<b>TOTAL</b>	<b>43.451.591,37</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 Marzo de 2016

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	1.27%	1.41
C2	1.32%	1.41
C3	1.37%	1.41
C4	1.37%	1.41

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.16	0.2	0.21	0.20
Duración modificada:	0.16	0.18	0.21	0.19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	N.A.	0.18%	N.A.	0.04%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.09	0.06	0.15	0.08
C2	0.08	0.06	0.14	0.08
C3	0.07	0.06	0.13	0.08
C4	0.04	0.06	0.02	0.08

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	mar-16		dic-15	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	10.34	19.20	6.50	15.03
C2	12	19.20	7.37	15.03
C3	14.01	19.20	8.42	15.03
C4	24.37	19.20	56.98	15.03

### Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0.90%	0.64%
C2	0.85%	0.64%
C3	0.80%	0.64%
C4	0.80%	0.64%

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

Concepto	Colones
Custodia	724.48
Calificación	564.00
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.