



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

**Fondo de Inversión
Diversificado Scotia**

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

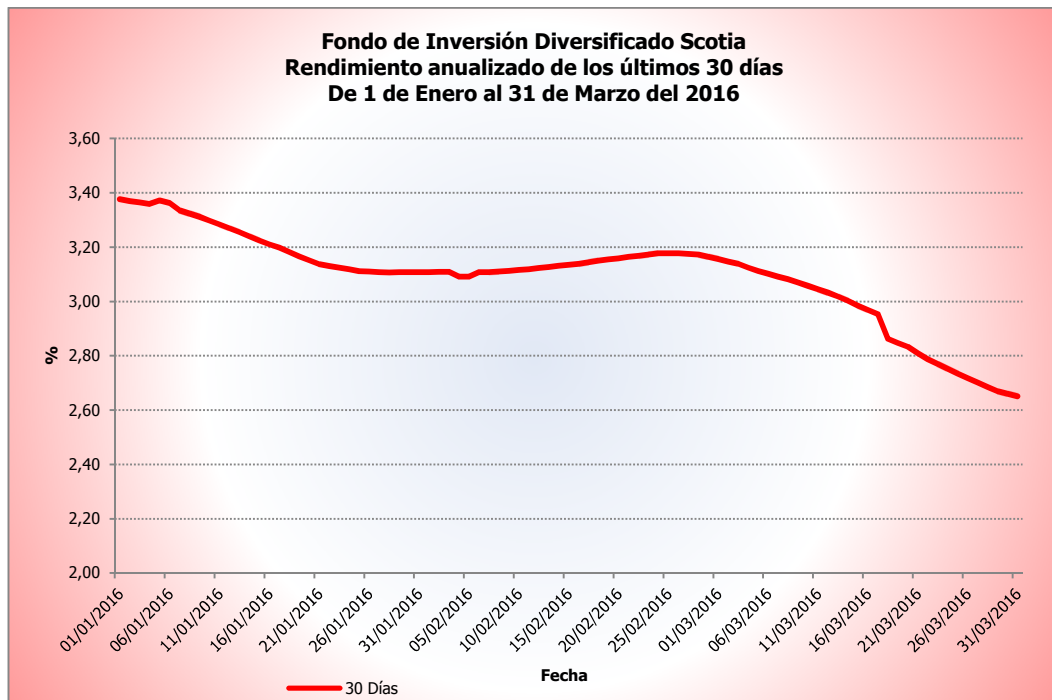
El rendimiento del fondo sigue perdiendo terreno ante el menor interés de emisión tanto por actores del sector público como del privado, y si lo hacen, salen a mercado con una tasa de interés menor, por lo que el desempeño global no puede abstraerse del contexto del mercado. Aún así, existe libertad en cuanto a plazos y siempre es posible renovar emisiones individuales en esas condiciones.

En términos de emisores individuales, el Banco Centroamericano de Integración Económica no ha vuelto a realizar emisiones de corto plazo por lo que ya no aparecen en el portafolio, pero durante el trimestre fue posible incorporar bonos del Grupo Mutual, adquiridos en mercado secundario, que no son usuales de observar pues su pauta de emisión en bolsa no se ubica en el corto plazo tampoco; estos eventos permiten pensar que la dependencia del mercado secundario (con sus limitaciones) será mayor en los próximos meses.

El contexto del mercado en general se mantiene también negativo, pues los límites por emisor que supone un fondo diversificado constituye un obstáculo en momentos de bajo interés de circulación de nuevos papeles en el mercado, tal y como ocurre en la actualidad, por lo que no es de extrañar que existan ciertos momentos en que la cuenta corriente se llega a recargar más de lo normal mientras se abre una nueva oportunidad de inversión.

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 Scotia 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 31 de Marzo 2016

1,057097757688

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2016	Porcentaje 31/12/2015
Efectivo	2.442.801.466,39	19,79%	27,08%
Banco Central de Costa Rica	1.901.830.648,21	15,41%	13,95%
Banco de Costa Rica	1.200.888.730,32	9,73%	4,79%
Gobierno de Costa Rica	1.128.876.227,13	9,15%	17,92%
BAC San José	703.934.974,40	5,70%	N.A.
Banco Davivivenda	700.334.798,31	5,67%	N.A.
Scotiabank de Costa Rica	700.000.000,00	5,67%	6,71%
Banco Popular	700.000.000,00	5,67%	5,75%
Bancrédito	501.966.396,35	4,07%	N.A.
Banco Improsa	500.088.919,94	4,05%	5,75%
Banco Lafise	500.013.814,76	4,05%	4,79%
Financiera Desyfin	500.006.302,57	4,05%	4,79%
Banco Prival	500.003.153,29	4,05%	4,79%
Banco Nacional de Costa Rica	300.046.458,20	2,43%	2,88%
Otros activos	60.920.766,73	0,49%	0,79%
TOTAL	12.341.712.656,61	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bono	8.307.995.038,93	67,32%
Efectivo	2.442.801.466,39	19,79%
Repo	1.529.995.384,57	12,40%
Otros Activos	60.920.766,73	0,49%
TOTAL	12.341.712.656,61	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en colones 1.000

Tablas de rendimientos al 31 de marzo de 2016

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
2.65%	2.73

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr A Af 2 estable](#)

Indicadores de riesgo

	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.19	0.21	0.17	0.20
Duración modificada:	0.19	0.21	0.17	0.19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0.01%	1.48	0.01%	0.10%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

mar-16		dic-15	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0.26	0.29	0.04	0.15

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

mar-16		dic-15	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
16.86	15.03	29.74	30.29

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
1.40%	1.57%

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

Concepto	Colones
Custodia	160.936.76
Calificación	299,003.82
Auditoría	364,000.00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificador

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.