



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

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

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.

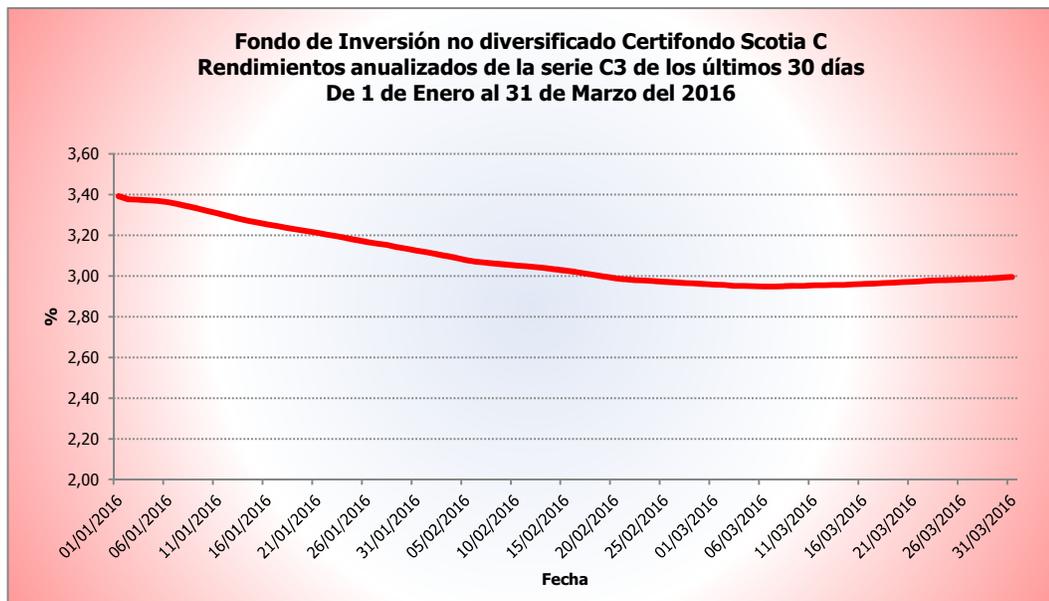
Informe trimestral del 01 de Enero al 31 Marzo de 2016

A pesar de que la estructura del portafolio se ha estabilizado con un total invertido en emisiones de Scotiabank de Costa Rica y cuenta corriente cercanos al 85% de su valor, y un activo administrado poco volátil, el contexto del mercado no ha permitido observar un mayor desempeño pues la abundancia de colones no permite ver otra cosa.

No obstante esta situación adversa, el fondo se ha mantenido constantemente entre los primeros lugares de la industria en términos de desempeño, aunque se debe aceptar que en el corto plazo se podrá recuperar terreno sólo si se produce un evento macroeconómico negativo, como lo puede ser la reacción de la inflación (poco probable en vista del bajo nivel del precio del petróleo) o de las tasas de interés, cuyo protagonismo está en manos del Gobierno y la manera en que pueda llegar a manejar el faltante fiscal que debe enfrentar.

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 C 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

22 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 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.

Valores de participación al 31 de Marzo 2016

Serie	Valor de participación
C1	1,153015965214
C2	1,130089588486
C3	1,153467496211
C4	1,012783522057

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2016	Porcentaje 31/12/2015
Scotiabank de Costa Rica	9.200.000.000,00	78,74%	73,94%
Gobierno de Costa Rica	992.291.016,85	8,49%	4,23%
Efectivo	925.213.380,90	7,92%	12,75%
Banco de Costa Rica	500.000.000,00	4,28%	4,19%
Otros activos	66.471.548,49	0,57%	0,65%
Banco Central de Costa Rica	N.A.	N.A.	4,23%
TOTAL	11.683.975.946,24	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bono	9.700.000.000,00	83,02%
Recompras	992.291.016,85	8,49%
Efectivo	925.213.380,90	7,92%
Otros Activos	66.471.548,49	0,57%
TOTAL	11.683.975.946,24	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en colones
C1	1,000
C2	50,000,001
C3	100,000,001
C4	500,000,001

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo del 2016

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	2.85%	2.73
C2	2.9%	2.73
C3	3,00%	2.73
C4	3,00%	2.73

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. [scr AA- f2 estable](#)

Indicadores de riesgo

	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0.18	0.21	0.20	0.20
Duración modificada:	0.18	0.21	0.20	0.19
Coefficiente de obligación frente a terceros:	N.A.	1.48%	N.A.	0.10%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0.22	0.29	0.12	0.15
C2	0.21	0.29	0.13	0.15
C3	0.20	0.29	0.14	0.15
C4	0.80	0.29	0.74	0.15

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-16		dic-15	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	20.34	15.03	36.82	30.29
C2	21.09	15.03	35.20	30.29
C3	22.60	15.03	31.65	30.29
C4	4.89	15.03	5.86	30.29

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1.40%	1.57%
C2	1.35%	1.57%
C3	1.25%	1.57%
C4	1.25%	1.57%

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

Concepto	Colones
Custodia	212,316.44
Calificación	299,003.82
Auditoría	360,008.00

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.