



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

**Fondo de Inversión no Diversificado
Público D 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

La relativa escasez de dólares en el mercado local se mantiene, por lo que es normal no encontrar mayores inconvenientes a la hora de acceder a nuestras emisiones por lo menos por parte de los bancos estatales, pues por parte del Ministerio de Hacienda no circulan ya emisiones del plazo requerido debido al exitoso proceso de canje de plazos realizado desde hace ya algunas semanas.

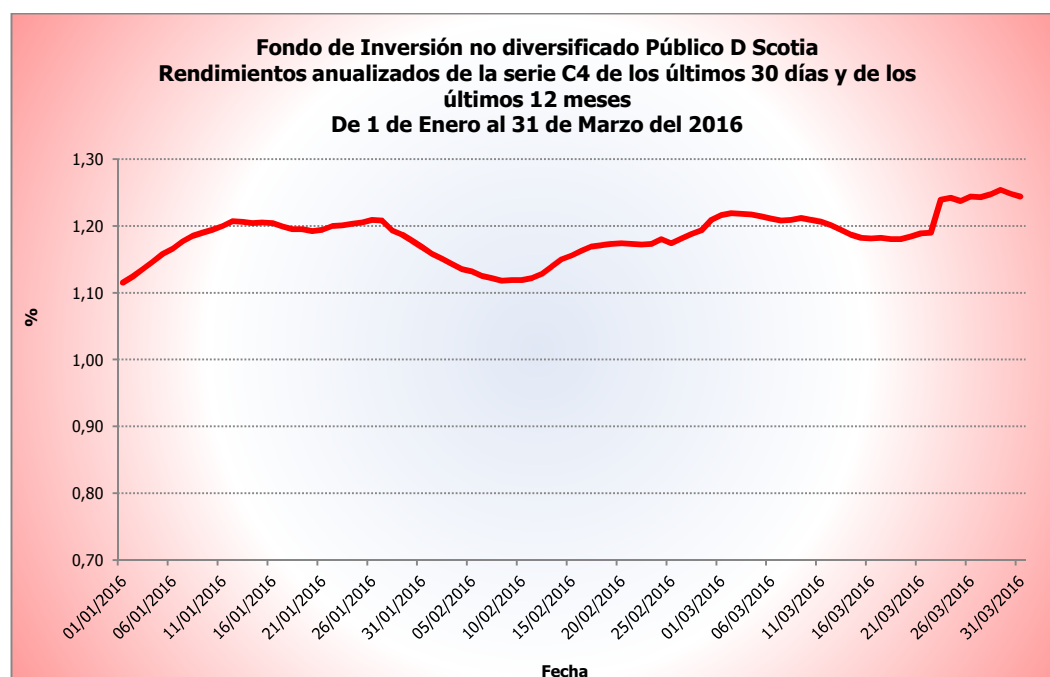
No obstante esta situación, también se observaron períodos puntuales en el trimestre en el que las operaciones de reporto tampoco llegaban a representar una opción tan rentable como lo ha sido en gran parte de los últimos trimestres, por lo que en este nuevo corte de información, son más importante dentro del portafolio los bonos e incluso la posición en efectivo, pues la presencia dentro de la base de inversionistas a instituciones que manejan fuertes volúmenes tanto de entrada como de salida, obligan a mantener mayores reservas en activos líquidos.

El contexto internacional llama a ser un poco más conservadores en las expectativas de desempeño de este fondo, pues el hecho de que la Reserva Federal en los Estados Unidos haya frenado el proceso de alza de tasas de interés y sea más comedida en sus pronósticos, hace pensar que no habrá presión externa para que los rendimientos en mercado local aumenten, más allá que los motivos más comunes que hemos visto últimamente, a saber momentos puntuales de escasez de circulación de dólares y necesidades también puntuales de financiamiento por parte de uno o varios actores importantes del mercado.

Estrategia

Fondo para administrar recursos de alto requerimiento de liquidez, este fondo está constituido en su totalidad por activos respaldados por el Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda y por Bancos Estatales.

Objetivo del Fondo



El Fondo de Inversión Público D Scotia no Diversificado está diseñado para proporcionar al inversionista un rendimiento en dólares para sus recursos financieros transitorios por medio de la administración de una cartera de valores con niveles de liquidez y seguridad determinados, cuya característica fundamental corresponde a que solo se invertirá en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con garantía directa del Estado costarricense inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y títulos valores autorizados por la Superintendencia General de Valores.

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

30 de junio de 1999

Tipo de Fondo

Abierto.
De Mercado de Dinero.
Seriado C1, C2, C3, C4
Cartera 100% pública costarricense.
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 31 de marzo de 2016

| Serie | Valor de la participación |
|-------|---------------------------|
| C1 | 1,352738493026 |
| C2 | 1,410738286015 |
| C3 | 1,453812661349 |
| C4 | 1,246723903009 |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor | Valor del activo | Porcentaje | Porcentaje |
|------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| | | 31/03/2016 | 31/12/2015 |
| Efectivo | 12.566.073,51 | 34,55% | 23,92% |
| Gobierno de Costa Rica | 12.356.131,98 | 33,97% | 54,97% |
| Banco Nacional de Costa Rica | 9.001.844,59 | 24,75% | 15,76% |
| Banco Central de Costa Rica | 1.032.187,40 | 2,84% | N.A. |
| Banco de Costa Rica | 1.000.002,98 | 2,75% | 5,25% |
| Bancrédito | 375.280,63 | 1,03% | N.A. |
| Otros Activos | 40.476,18 | 0,11% | 0,10% |
| TOTAL | 36.371.997,27 | 100,00% | 100,00% |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento | Valor del activo | Porcentaje |
|---------------|----------------------|----------------|
| Recompras | 13.388.319,38 | 36,81% |
| Efectivo | 12.566.073,51 | 34,55% |
| Bono | 10.377.128,21 | 28,53% |
| Otros Activos | 40.476,18 | 0,11% |
| TOTAL | 36.371.997,27 | 100,00% |

Monto mínimo de inversión según la serie

| Serie | Inversión en dólares E.E.U.U. |
|-------|-------------------------------|
| C1 | 1 |
| C2 | 50,001 |
| C3 | 250,001 |
| C4 | Más de 500,000 |

Tablas de rendimientos al 31 de marzo de 2016

| Serie | Últimos 30 días | |
|-------|-----------------|-----------|
| | Del fondo | Industria |
| C1 | 1.1% | 1.27 |
| C2 | 1.15% | 1.27 |
| C3 | 1.2% | 1.27 |
| C4 | 1.24% | 1.27 |

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2015

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr A Af 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

| | mar-16 | | dic-15 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración: | 0.1 | 0.23 | 0.10 | 0.17 |
| Duración modificada: | 0.1 | 0.21 | 0.10 | 0.17 |
| Coefficiente de obligación frente a terceros: | 0.27% | 0.46% | N.A. | 0.11% |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | mar-16 | | dic-15 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 |
| C2 | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 |
| C3 | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 |
| C4 | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | mar-16 | | dic-15 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1 | 9.22 | 19.01 | 14.07 | 14.57 |
| C2 | 9.95 | 19.01 | 15.22 | 14.57 |
| C3 | 10.67 | 19.01 | 16.36 | 14.57 |
| C4 | 11.40 | 19.01 | 17.50 | 14.57 |

Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1 | 0.90% | 0.65% |
| C2 | 0.85% | 0.65% |
| C3 | 0.80% | 0.65% |
| C4 | 0.75% | 0.65% |

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

| Concepto | Dólares |
|--------------|---------|
| Custodia | 207.47 |
| 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.