



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2018

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

I Trimestre – 2018

El índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento de la economía del país, registró en Enero del 2018 una variación interanual de 3,6%, presentando por quinto mes consecutivo una aceleración. Todas las actividades económicas crecieron este mes, lo cual no se observaba desde diciembre de 2016.

Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron en un 4,4% principalmente por la evolución de las empresas del régimen definitivo, en especial las de servicios de publicidad, alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros y otros servicios administrativos. En lo que respecta al área de la salud, el mismo tuvo un crecimiento de 3,3%, asociado tanto a los servicios privados (3,8%), en especial de atención a la salud humana, como públicos (3,1%), principalmente por mayor empleo y compra de bienes y servicios.

La industria manufacturera creció 3,8%, destacó la fabricación de productos alimenticios (concentrados para la preparación de bebidas gaseosas, aceite de palma, jugos de piña, conservas de frutas y piña congelada), así como de hilados de algodón y productos de hierro; mientras en el régimen definitivo, sobresalió la producción con orientación al mercado externo (café, productos farmacéuticos, comidas y platos preparados).

Por otro lado, la actividad agropecuaria aumentó 3,0%, impulsada principalmente por la evolución de productos con orientación al mercado externo (piña y, en menor medida, melón y sandía), mientras los bienes para el mercado doméstico mostraron poco dinamismo, debido al efecto de las condiciones climatológicas adversas presentes en los últimos meses de 2017.

En el ámbito fiscal, el déficit financiero del Sector Público Global Reducido en Enero del 2018 representó 0,7% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,2 p.p. a los observados 12 meses atrás. Este mes, sobresalió la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y en el resultado de algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

En febrero de 2018 el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público ("ventanillas"), registró superávit de \$98,2 millones. Esto fue resultado de una oferta promedio diaria de divisas de \$70,6 millones, superior a la demanda promedio diaria.

En febrero, el tipo de cambio promedio fue ₡571,06 (₡569,68 en enero). Asimismo, se observó mayor volatilidad, medida por el coeficiente de variación y

la desviación estándar que se ubicaron en 0,36% y ¢2,06, respectivamente (0,17% y ¢0,95 el mes previo).

Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2018

El rendimiento de los últimos 30 días del fondo fue afectado negativamente durante el trimestre por dos ventas forzadas que se debieron hacer, y a pesar de que los precios de venta fueron de mercado, el tamaño del fondo propició la generación de pérdidas. Hacia el final del trimestre, el rendimiento anualizado de los últimos 30 días volvió a superar el 1,40%, pero una situación como la anterior obligará a ser aún más conservador con los aportes de inversionistas institucionales que no programan los retiros.

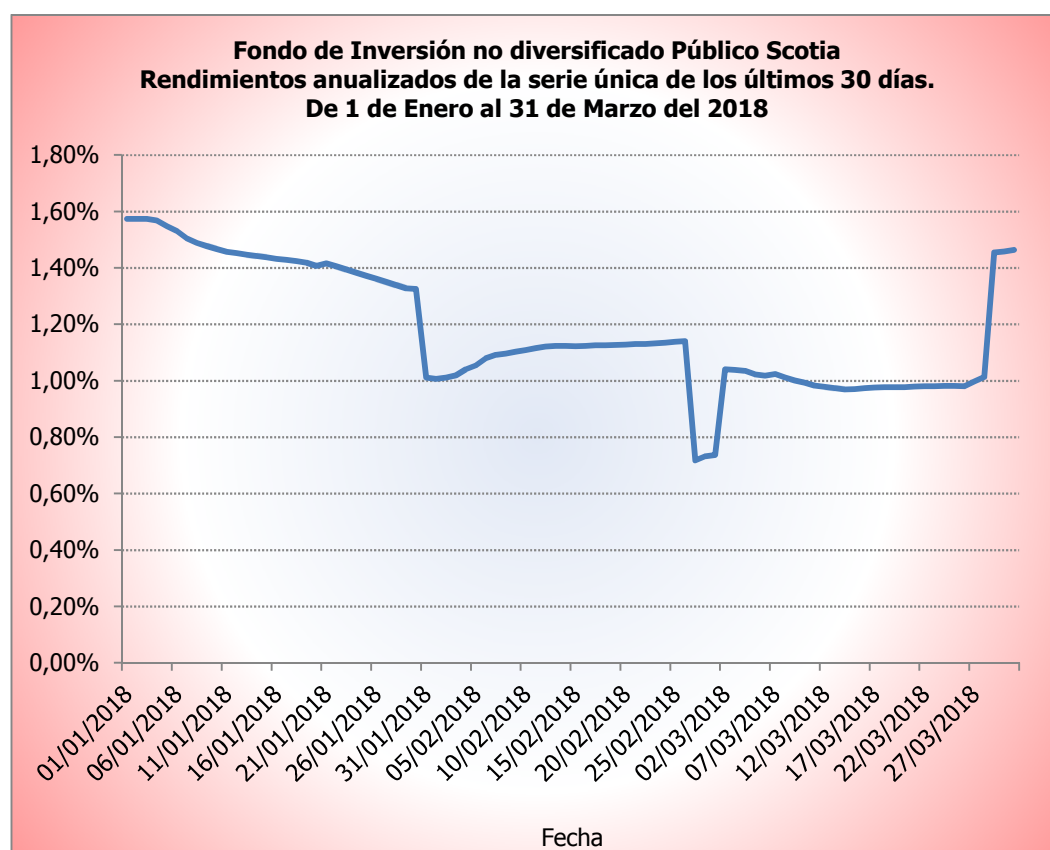
Los reportos siguen constituyendo el principal componente del portafolio, a pesar de que en gran parte del período se pudo acceder a emisiones primarias de certificados de depósito a plazo de bancos estatales. El plazo al vencimiento de los reportos son la variable que les hace más atractivos, pues se no compromete el vencimiento promedio de la cartera del fondo, que es muy sensible dado el volumen relativamente bajo de los activos administrados.

En el mes de marzo, el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América cumplieron con las expectativas y decretaron un alza en la tasa de fondos federales, lo cual ha tenido un efecto inmediato sobre la generalidad de los rendimientos en dólares, sin embargo, en virtud del nivel de la liquidez en dicha moneda existente en el mercado local ha disminuido presión sobre los rendimientos, lo cual se aprecia tanto en el mercado de reportos como en la pauta de emisión en el corto plazo. En todo caso, como se esperan más aumentos en la tasa de fondos federales en lo que queda del año, es de esperar que se observen más ajustes al alza dentro de unos meses.

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 BN Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

30 de junio de 1999

Tipo de Fondo

Abierto.
De Mercado de Dinero.
No seriado
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 2018

Valor de la participación
1,028294167025

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 31/03/2018	Porcentaje 31/12/2017
Gobierno de Costa Rica	2.927.055,62	56,12%	76,09%
Banco Nacional de Costa Rica	2.000.483,27	38,36%	7,48%
Efectivo	280.175,59	5,37%	3,69%

Otros Activos	7.708,56	0,15%	0,26%
Banco de Costa Rica	N.A.	N.A.	12,47%
TOTAL	5.215.423,04	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Recompra	2.927.055,62	56,12%
Bonos	2.000.483,27	38,36%
Efectivo	280.175,59	5,37%
Otros Activos	7.708,56	0,15%
TOTAL	5.215.423,04	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo de 2018

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,46%	1,87%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. [scr AA- 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	mar-18		dic-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,18	0,18	0,11	0,22
Duración modificada:	0,18	0,17	0,11	0,21
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,01%	0,02%	0,05%	0,63%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

mar-18		dic-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,05	0,04	0,07	0,10

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

mar-18		dic-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
32,1	42,71	19,36	16,65

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
0,80%	0,60%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	558,00
Auditoría	720,00

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.

Coefficiente 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.