



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

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

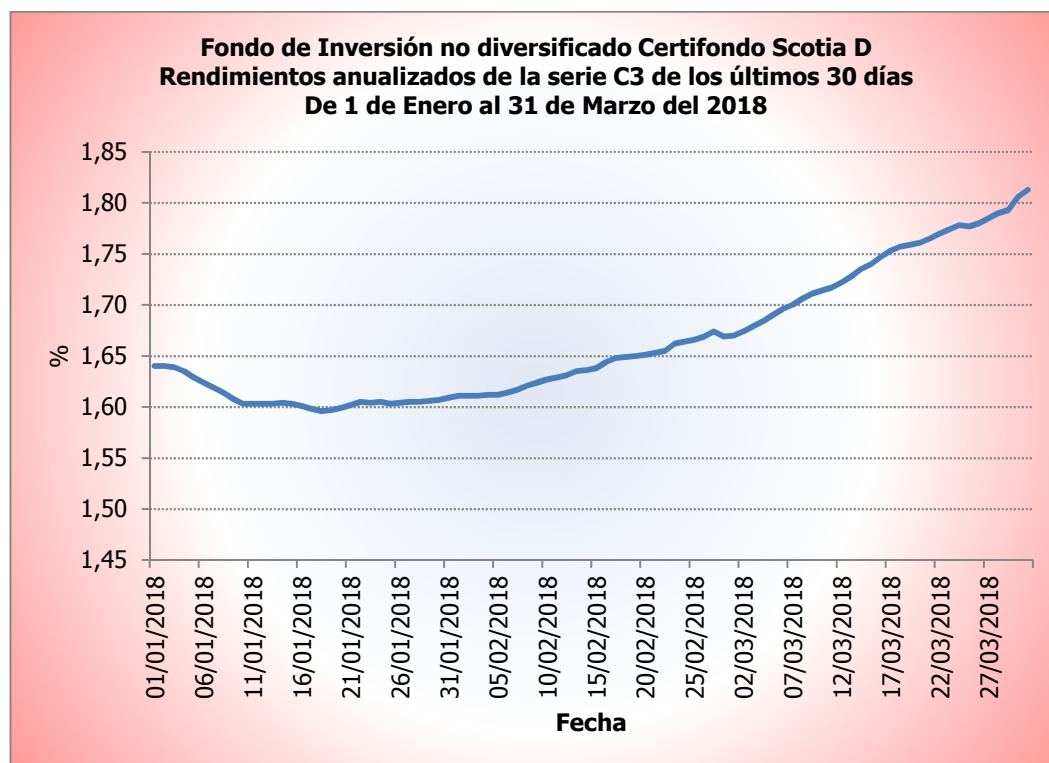
El rendimiento anualizado de los últimos 30 días del Fondo marcó un sostenido avance desde la mitad del mes de enero, al punto de que la serie C4 superó el valor de 1,80% al cierre del trimestre. Las renovaciones que se realizaron durante el período alcanzaron mejores condiciones que las que existían en los valores de inicio de trimestre, lo que deja pensar que aún hay espacio para seguir recuperando terreno.

La mayor emisión de certificados de depósito a plazo del Banco Nacional de Costa Rica fue uno de los factores que propiciaron la recuperación, junto con un mercado de reportos que por algunas semanas del trimestre experimentó poca liquidez. El Ministerio de Hacienda ha mostrado indicios de circular en el mercado emisiones de corto plazo, así que no es de sorprender que su importancia dentro del portafolio aumente en los siguientes meses, aparte de lo que se pueda comprar en mercado secundario.

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 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 BN 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
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 31 de Marzo 2018

Serie	Valor de participación
C1	1,082780063731
C2	1,084025086401
C3	1,086757940980
C4	1,052220321775

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/03/2018	Porcentaje 31/12/2017
Scotiabank Costa rica	33.006.361,30	57,43%	56,08%
Gobierno de Costa Rica	17.534.770,49	30,51%	21,78%
Banco Nacional de Costa Rica	4.000.582,62	6,96%	14,31%
Efectivo	1.713.686,56	2,98%	7,46%
Banco de Costa Rica	999.990,47	1,74%	0,38%
Otros Activos	215.661,68	0,00	N.A.
TOTAL	57.471.053,13	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	41.978.322,70	73,04%
Recompras	13.563.382,19	23,60%
Efectivo	1.713.686,56	2,98%
Otros Activos	215.661,68	0,38%
TOTAL	57.471.053,13	100,00%

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 2018

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	1,71%	1,84%
C2	1,76%	1,84%
C3	1,81%	1,84%
C4	1,81%	1,84%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA f3 estable

Indicadores de riesgo

	mar-18		dic-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,21	0,20	0,18	0,20
Duración modificada:	0,21	0,19	0,18	0,19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,00%	0,03%	0,02%	0,03%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	mar-18		dic-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,04	0,03	0,08	0,08
C2	0,04	0,03	0,08	0,08
C3	0,04	0,03	0,08	0,08
C4	0,04	0,03	0,08	0,08

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	mar-18		dic-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	47,52	57,66	23,33	23,52
C2	48,82	57,66	23,99	23,52
C3	50,12	57,66	24,63	23,52
C4	50,12	57,66	24,63	23,52

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,80%	0,73%
C2	0,75%	0,73%
C3	0,70%	0,73%
C4	0,70%	0,73%

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.

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.