



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

**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

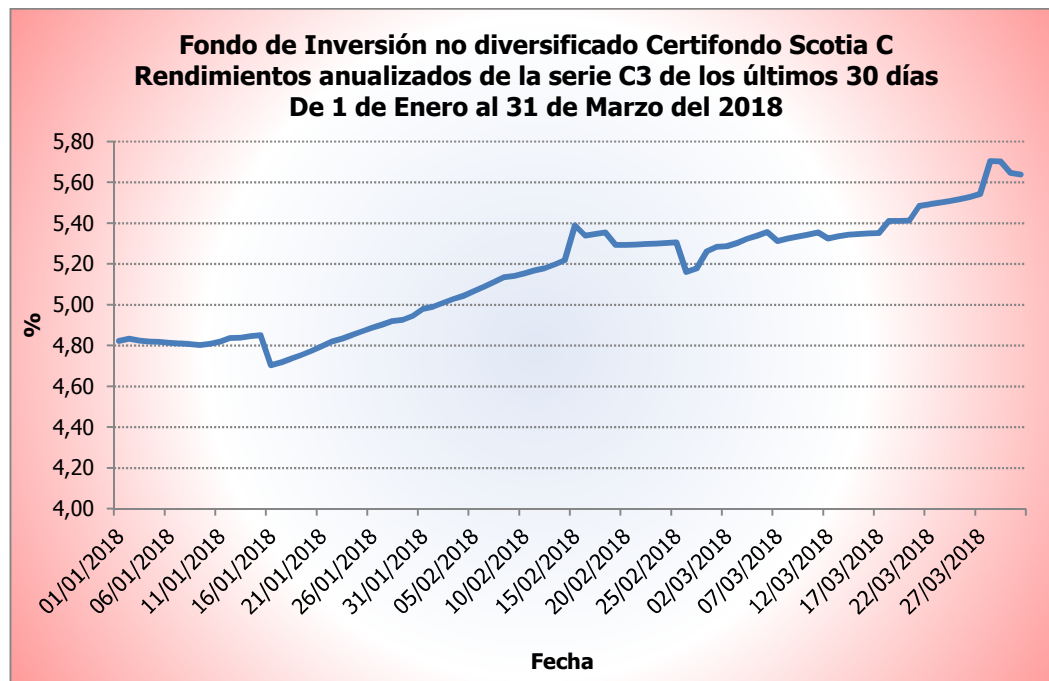
El rendimiento de los últimos 30 días del Fondo mostró una tendencia alcista en prácticamente todo el trimestre, con la serie C4 superando el nivel de 5,60% al fin del mes de marzo, con lo que mantiene la posición de liderazgo dentro de la industria.

El Fondo ha aprovechado de pleno la emisión que ha hecho el Ministerio de Hacienda con títulos cero cupón, con lo cual logra hacer las suficientes provisiones para los reembolsos que se esperan en el corto plazo y sin sacrificar el rendimiento. También se han aprovechado los altos niveles de tasas de interés que prevalecieron en certificados de depósito a plazo de bancos estatales, todo lo cual ha llevado a vender las existencias de certificados de depósito de Scotiabank de Costa Rica y de The Bank of Nova Scotia Costa Rica.

Mientras la inflación en el país se mantenga en los niveles actuales, no existe presión para que las tasas de interés sigan subiendo al ritmo que se ha observado en los últimos 6 meses, pero aquí entrará a jugar el factor fiscal y las acciones que vaya a tener el próximo Gobierno, en tanto el rumbo de las reformas fiscales en la Asamblea Legislativa no es claro pero el faltante de flujo de caja persiste.

### 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 BN 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](mailto:scotia.fondos@scotiabank.com)  
Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

#### Valores de participación al 31 de Marzo 2018

| Serie | Valor de participación |
|-------|------------------------|
| C1    | 1,237744690227         |
| C2    | 1,214347367767         |
| C3    | 1,241949802547         |
| C4    | 1,090473983336         |

Valor de las inversiones separadas por emisor

| Emisor                             | Valor de Activo          | Porcentaje<br>31/03/2018 | Porcentaje<br>31/12/2017 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gobierno de Costa Rica             | 8.035.196.571,16         | 59,97%                   | 12,11%                   |
| Banco de Costa Rica                | 2.699.529.078,34         | 20,15%                   | N.A.                     |
| Banco Nacional de Costa Rica       | 2.400.576.668,47         | 17,92%                   | 4,83%                    |
| Efectivo                           | 220.936.505,49           | 1,65%                    | 5,39%                    |
| Otros Activos                      | 42.605.582,92            | 0,32%                    | 1,17%                    |
| The Bank of Nova Scotia Costa Rica | N.A.                     | N.A.                     | 69,24%                   |
| Scotiabank Costa Rica              | N.A.                     | N.A.                     | 7,25%                    |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>13.398.844.406,38</b> | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>           |

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

| Instrumento   | Valor del activo         | Porcentaje     |
|---------------|--------------------------|----------------|
| Bonos         | 13.135.302.317,97        | 98,03%         |
| Efectivo      | 220.936.505,49           | 1,65%          |
| Otros Activos | 42.605.582,92            | 0,32%          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>13.398.844.406,38</b> | <b>100,00%</b> |

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 2018

| Serie | Últimos 30 días |           |
|-------|-----------------|-----------|
|       | Del fondo       | Industria |
| C1    | 5,49%           | 5,23%     |
| C2    | 5,54%           | 5,23%     |
| C3    | 5,64%           | 5,23%     |
| C4    | 5,64%           | 5,23%     |

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA- f2 estable](#)

Indicadores de riesgo

|  | mar-18    |           | dic-17    |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| Duración:                                    | 0,20      | 0,24      | 0,13      | 0,19      |
| Duración modificada:                         | 0,19      | 0,23      | 0,13      | 0,18      |
| Coeficiente de obligación frente a terceros: | 0,00%     | 0,05%     | 0,04%     | 0,06%     |

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

| Serie | mar-18    |           | dic-17    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 0,53      | 0,46      | 0,40      | 0,36      |
| C2    | 0,53      | 0,46      | 0,40      | 0,36      |
| C3    | 0,53      | 0,46      | 0,40      | 0,36      |
| C4    | 0,53      | 0,46      | 0,40      | 0,36      |

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

| Serie | mar-18    |           | dic-17    |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | Del fondo | Industria | Del fondo | Industria |
| C1    | 6,56      | 7,53      | 7,72      | 8,77      |
| C2    | 6,66      | 7,53      | 7,84      | 8,77      |
| C3    | 6,84      | 7,53      | 8,09      | 8,77      |
| C4    | 6,84      | 7,53      | 8,09      | 8,77      |

Comisiones

Por administración

| Serie | Del fondo | Industria |
|-------|-----------|-----------|
| C1    | 1,40%     | 1,52%     |
| C2    | 1,35%     | 1,52%     |
| C3    | 1,25%     | 1,52%     |
| C4    | 1,25%     | 1,52%     |

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

| Concepto     | Colones    |
|--------------|------------|
| Custodia     | -          |
| Calificación | 315.946,90 |
| Auditoría    | 360.000,00 |

#### 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.