



**Fondo de Inversión no Diversificado  
Público Scotia**

**Informe Trimestral**

**Al 30 de Setiembre 2017**

## **COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO**

### **III Trimestre – 2017**

El índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento de la economía del país, registró en agosto una variación interanual de 3,2%; esto se ve reflejado en que la mayoría de industrias presentó variaciones interanuales positivas.

Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron a una tasa de 6,9%, en especial, las de consultoría en gestión financiera, recursos humanos, comercialización, oficinas principales y afines y, los servicios de publicidad.

La actividad comercial creció 2,9% interanual, destacando la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos alimenticios y textiles. En contraste, el grupo de vehículos presenta variaciones negativas desde el mes de junio, lo cual se estima podría estar asociado a la expectativa de incremento en las tasas de interés y la evolución del tipo de cambio.

La industria manufacturera creció a una tasa interanual de 4,0%, impulsada por la mayor actividad productiva de las empresas adscritas a regímenes especiales de comercio, en especial, las productoras de implementos médicos y, en menor medida, por la fabricación de concentrados para la preparación de bebidas gaseosas y la fabricación de productos farmacéuticos.

Por otro lado, la actividad agropecuaria registró una variación de 4,4%, básicamente por el dinamismo en la producción orientada al mercado externo, en particular de piña y banano.

En el ámbito fiscal, los datos preliminares de los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido, acumulados a agosto del 2017, mostraron un déficit financiero de 2,2% del PIB, superior en 0,5 puntos porcentuales al observado en igual periodo del año anterior. Este mayor desbalance obedeció, especialmente, al mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero.

En setiembre de 2017, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo sin cambios la Tasa de política monetaria (TPM) en 4,5% anual. Lo anterior considerando que: aun cuando la inflación medida por la variación interanual del IPC se ubicó por debajo del rango meta (1,6%) se prevé retorne al mismo en los próximos meses. Asimismo durante este mes, la liquidación neta de divisas por parte del sector privado en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue positiva. Este mes el superávit neto de estas operaciones fue de \$65 millones.

Con respecto al tipo de cambio promedio de Monex el mismo registró presiones a la baja en la mayor parte del mes y se situó al cierre de setiembre en ¢572,03 (¢576,78 en agosto), con mayor volatilidad reflejada en el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,40% y ¢2,30, respectivamente.

#### Informe trimestral del 01 de Julio al 30 de Setiembre de 2017

El aumento de tasas de interés en colones ha permitido que los vencimientos que se presentan en el portafolio, sean renovados en condiciones mucho más favorables, lo que se ve reflejado en el rendimiento de los últimos 30 días, que ya llega casi al 4%. Aún quedan posiciones que presentan condiciones de compra originales menos ventajosas que las actuales, lo que deja pensar que el desempeño del fondo podrá seguir mejorando.

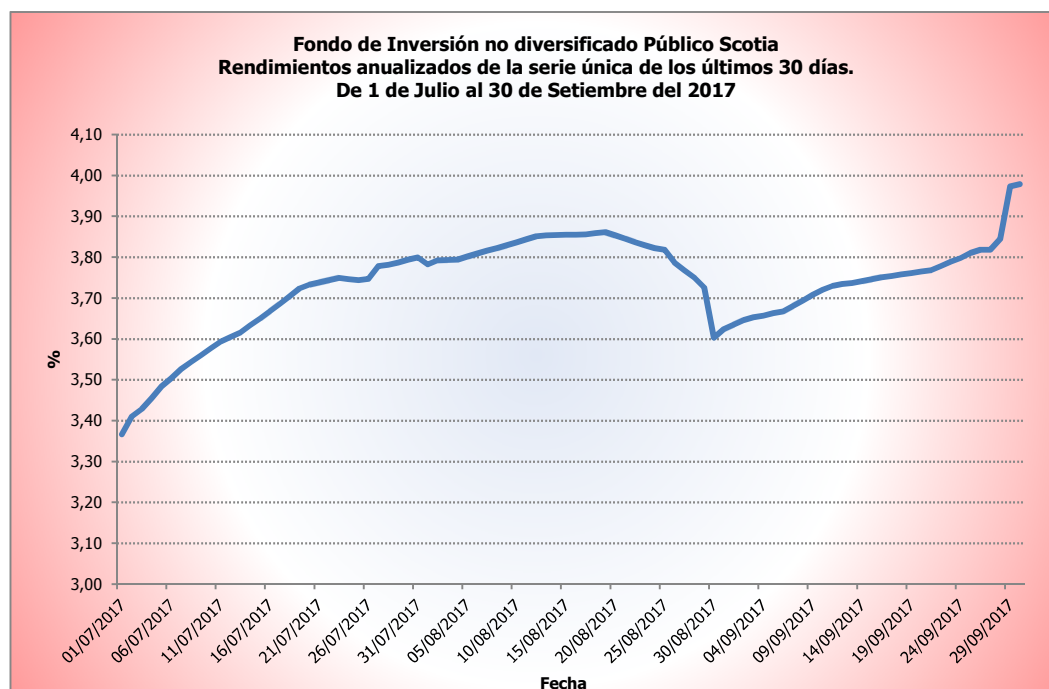
La volatilidad que se presenta en el nivel del activo administrado obliga a mantener saldos relativamente altos en la cuenta de efectivo, lo que frena la recuperación que ya se ha mencionado del rendimiento del fondo, algo que es también afectado por la ausencia de opciones de inversión rentables a corto plazo, pues las operaciones de reporto se pactan a plazos superiores a 35 días, afectando los saldos que son retirados periódicamente antes de fin de mes.

Las principales emisiones en mercado primario que se pueden incorporar al portafolio son emitidas por el Banco Nacional, que a su vez transmiten de primera mano el ajuste en tasas de interés, pero poco a poco se empiezan a notar ofertas en mercado secundario de instrumentos de Ministerio de Hacienda o Banco Central a plazos atractivos, que podrán ser adquiridos en cualquier momento.

## 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 Público Scotia no Diversificado está diseñado para proporcionar al inversionista un rendimiento adecuado en colones para sus recursos financieros transitorios por medio de la administración de una cartera de valores con niveles de liquidez y seguridad razonables, cuya característica fundamental corresponde a que solamente se invertirá en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con la garantía 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 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 30 de Setiembre 2017

Serie	Valor de la participación
C1	1,042572872403

#### Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 30/09/2017	Porcentaje 30/06/2017
Banco Nacional de Costa Rica	2.000.338.108,29	67,41%	77,43%
Efectivo	775.519.427,35	26,14%	6,37%
Banco de Costa Rica	180.776.058,65	6,09%	N.A.
Otros Activos	10.652.526,74	0,36%	0,64%
Banco Central de Costa Rica	N.A.	N.A.	15,56%
TOTAL	2.967.286.121,02	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bono	2.000.338.108,29	67,41%
Efectivo	775.519.427,35	26,14%
Recompras	180.776.058,65	6,09%
Otros Activos	10.652.526,74	0,36%
TOTAL	2.967.286.121,02	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

**Inversión en colones:** 1.000

Tablas de rendimientos al 30 de Setiembre de 2017

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
3,98%	3,73%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA- 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,20	0,22	0,20	0,19
Duración modificada:	0,20	0,22	0,20	0,18
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,04%	0,06%	0,03%	0,07%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

sep-17		jun-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,48	0,22	0,34	0,11

#### Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

sep-17		jun-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
5,01	12,48	6,19	24,27

#### Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
1,00%	1,60%

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

Concepto	Colones
Custodia	-
Calificación	325.923,46
Auditoría	368.000,00

#### 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.