

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 30 de Junio 2024

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2024

En abril, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación interanual de 3,6%; similar a la observada desde enero del presente año e inferior en 1,9 puntos porcentuales (p.p.) a la del mismo mes del año previo. El crecimiento medio del indicador al primer cuatrimestre del 2024 fue de 3,7% y el de los últimos 12 meses 4,9%. Particularmente, el régimen definitivo creció 3,3% y determinó el 71,0% del aumento en el IMAE. La producción de los regímenes especiales aumentó (en términos interanuales) 9,1%, la mayor tasa de los últimos cinco meses, aunque inferior a la de igual mes del 2023 (21,7%). En el último bimestre, las industrias de estos regímenes aumentaron su contribución al resultado general del IMAE (29% en abril).

Al mes de abril del 2024, la tasa de desempleo fue de 7,9% (9,7% un año atrás), en un contexto de mejora en la ocupación, la participación laboral y la formalidad del empleo en comparación con meses previos. Por su parte, la tasa de subempleo se ubicó en 3,4%.

En el primer cuatrimestre del 2024, la balanza comercial de bienes alcanzó un déficit de USD 1.697,8 millones (equivalente a 1,7% del PIB, 1,9% un año atrás). El crecimiento de las importaciones (5,6% contra 10,7% un año atrás) respondió al impulso de las compras realizadas por el régimen definitivo, toda vez que las realizadas por empresas del régimen especial continúan en valores negativos. Por su parte, el aumento de las exportaciones (7,0% contra 13,9% un año atrás) combina la moderación en el ritmo de crecimiento de las ventas de empresas del régimen especial (9,3% desde 20,8% en el 2023) con el incremento de 2,9% en las ventas de empresas del régimen definitivo, principalmente piña, sandía, azúcar, productos lácteos y materiales reciclados de aluminio.

Pese a la reducción en los ingresos, el desempeño fiscal es coherente con la búsqueda de la sostenibilidad en el mediano plazo. El Gobierno Central (GC) generó al término del primer cuatrimestre del 2024 un resultado primario y financiero equivalente a 0,6% y -1,1% del PIB, respectivamente (1,0% y -0,7% en el año previo, en ese orden).

La generación de un superávit primario redujo los requerimientos de financiamiento del Gobierno y es coherente con un crecimiento de la deuda de 0,1% en los primeros cuatro meses del año, que está por debajo del promedio anual de 4,4% registrado en igual periodo del último quinquenio. En este contexto, la razón deuda a PIB fue de 58,7%, menor en 2,4 p.p. al valor registrado al término del 2023. Por composición de la deuda del GC, cerca del 73,4%

corresponde a deuda interna y 26,6% a deuda externa (43,1% y el 15,6% como porcentaje del PIB, en ese orden).

Entre el 15 de marzo del 2023 y el 12 de junio del año en curso, la Tasa de Política Monetaria disminuyó en 425 puntos base (p.b.) y en ese lapso la tasa de interés pasiva negociada en colones, la Tasa Básica Pasiva y la Tasa de Interés Activa Negociada en colones bajaron 420, 220 y 132 p.b., respectivamente. Consecuente con la reducción en las tasas pasivas, el premio por ahorrar en colones se ubica en valores negativos.

En el bimestre abril-mayo, el tipo de cambio registró un aumento de ₡23,64, concentrado en el segundo mes. Particularmente al 30 de mayo, el tipo de cambio promedio de Monex fue ₡527,49, superior en ₡4,03 al de finales del 2023 y registró una variación interanual de -3,14%. Este comportamiento difiere de lo observado en el primer trimestre del año, el cual se caracterizó por una apreciación del colón (el tipo de cambio bajó en ₡19,61).

La menor oferta promedio diaria de divisas en mayo respecto del mes previo, es coherente con lo observado en el quinquenio 2019-2023, cuando se registró una disminución promedio USD 9,6 millones. En este contexto, la participación del BCCR en el mercado cambiario fue activa, pero sus compras netas de divisas fueron por montos inferiores. En promedio diario USD 27,0 millones en el primer trimestre del año y de USD 20,7 millones en el siguiente bimestre.

Al 29 de mayo del 2024 el saldo de reservas internacionales netas (RIN) ascendió a USD 12.933,3 millones (menor en USD 286,0 millones al registrado al término del 2023). Ese monto es equivalente a 13,3% del PIB del 2024 y a 142,5% del nivel considerado como adecuado por la Junta Directiva del Banco Central.

En mayo del 2024, la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de -0,3%. A pesar de que el IPC registró un valor interanual negativo por duodécimo mes consecutivo, las presiones inflacionarias aumentaron con respecto a los meses previos. Por su parte, el promedio de la tasa interanual de los indicadores de inflación subyacente se ubicó 0,2% (0,1% en abril pasado). Con esos resultados ambos indicadores continuaron por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación ($3,0\% \pm 1 \text{ p.p.}$).

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 5 – 2024, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2024

El rendimiento de los últimos 30 días de la serie C3 del fondo se ha mantenido sostenidamente sobre el 3,50% en la segunda parte del trimestre, a pesar de que la exposición a operaciones de reporto se mantiene moderada y las renovaciones de certificados de depósito a plazo no se han realizado a las mismas tasas de interés, pues a lo largo del período, la liquidez del mercado ha sido muy cambiante y las necesidades de captación de los emisores no han sido altas.

La influencia que las tasas de interés internacionales en dólares es un factor que ha representado un tope para las tasas internas, pues al no haber todavía variación en la tasa de fondos federales en los Estados Unidos de América, las tasas internas no tienen flexibilidad para disminuir a pesar de que, en términos nominales, en muchos casos se ven tasas menores en colones que en dólares, lo que incentiva la inversión en moneda extranjera.

La posición en efectivo del fondo ha tendido a disminuir para tratar de posicionar la mayor cantidad de inversiones en el nivel actual de tasas de interés, que muestran una alta probabilidad de disminuir en el segundo semestre del año si las tasas externas empiezan a moverse en dicha dirección.

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 Scotia Certifondo 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.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio Scotiabank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: scotia.fondos@scotiabank.com

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Junio 2024

Serie	Valor de participación
C1	1,218475400726
C2	1,224309554215
C3	1,231856465182
C4	1,192707554551

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2024	Porcentaje 31/03/2024
Scotiabank de Costa Rica	17.017.702,63	43,45%	40,19%
Efectivo	13.573.936,78	34,66%	34,31%
Gobierno de Costa Rica	8.365.662,55	21,36%	24,81%
Otros Activos	211.386,60	0,54%	0,68%
TOTAL	39.168.688,56	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	18.763.352,36	47,90%
Efectivo	13.573.936,78	34,66%
Reportos	6.620.012,82	16,90%
Otros Activos	211.386,60	0,54%
TOTAL	39.168.688,56	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

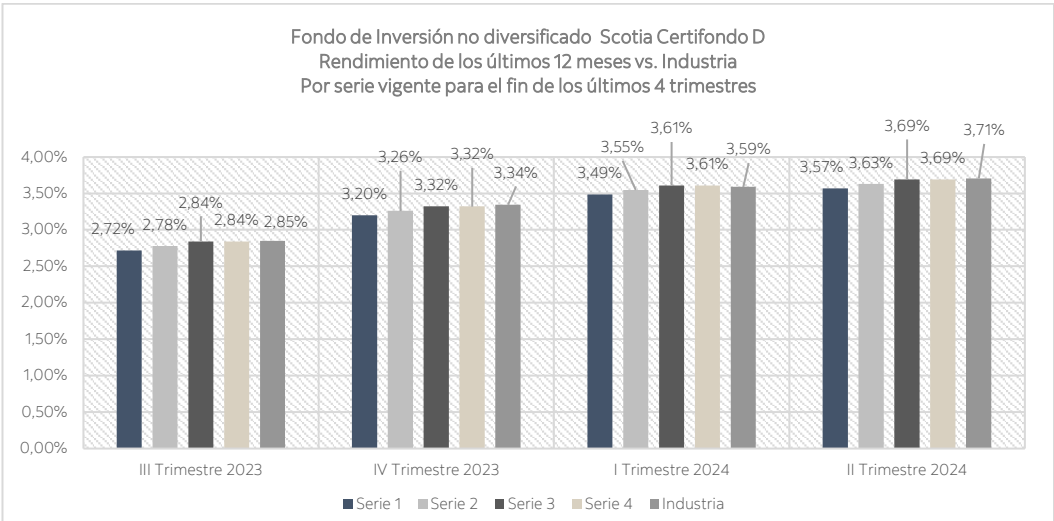
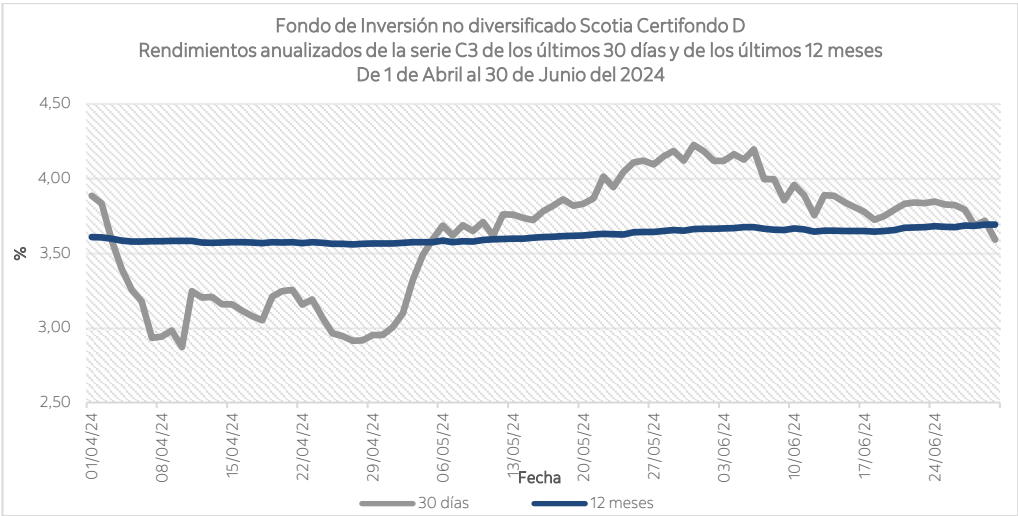
Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2024

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	3,47%	3,63%	3,57%	3,71%
C2	3,53%	3,63%	3,63%	3,71%
C3	3,59%	3,63%	3,69%	3,71%
C4	3,59%	3,63%	3,69%	3,71%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2024

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable



Indicadores de riesgo

	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,17	0,23	0,13	0,24
Duración modificada:	0,17	0,22	0,13	0,23
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,03%	0,05%	0,03%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,42	0,43	0,61	0,60
C2	0,42	0,43	0,61	0,60
C3	0,42	0,43	0,61	0,60
C4	0,42	0,43	0,61	0,60

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-24		mar-24	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	7,28	7,38	4,35	4,61
C2	7,43	7,38	4,45	4,61
C3	7,57	7,38	4,55	4,61
C4	7,57	7,38	4,55	4,61

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,85%
C2	0,69%	0,85%
C3	0,63%	0,85%
C4	0,63%	0,85%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	720,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

scr AAA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.

scr AA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

scr A (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo.

scr BBB (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Calificación de riesgo de mercado:

Nivel: Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 4, se consideran con una muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Posición relativa:

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectivas de calificación:

La perspectiva de la calificación corresponde a una opinión sobre la dirección de cambio más probable que puede presentar la calificación de riesgo en el mediano plazo (expectativa de cambio entre seis y dieciocho meses). Es necesario aclarar que una perspectiva no corresponde necesariamente, a una anticipación o el paso previo a un cambio en la calificación.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Perspectiva en Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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.