



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

Informe Trimestral

Al 30 de Setiembre 2020

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

III Trimestre – 2020

En medio del severo efecto sufrido por la economía por causa del COVID-19, el índice mensual de actividad económica muestra una moderación notable en su caída con datos al mes de agosto. Las medidas iniciales de reactivación de la economía interna y en el comercio internacional mantienen un comportamiento similar, aunque hay actividades que han sido golpeadas en mayor medida, como el turismo, que requieren de medidas más urgentes. La reapertura del tráfico aéreo de personas será vital en este sentido.

En este contexto, la revisión del programa macroeconómico del Banco Central estima que la producción real se contraerá 5% en el 2020, pero análisis particulares indican que dicha caída podrá llegar hasta el 7%.

La balanza comercial, con datos acumulados al mes de julio, presenta un déficit equivalente al 2,8%, menos que el 4,3% observado en igual período del año pasado, lo que muestra el fuerte efecto sentido en las importaciones, tanto en cuanto a bienes de consumo como de insumos empleados, sobre todo, por empresas del régimen de zona franca, que poco a poco retoman su nivel de actividad.

El tema fiscal ha cobrado cada día mayor relevancia, pues la caída en la recaudación de impuestos ha llegado a agravar la de por sí complicada situación con la que inició este año.

La búsqueda de fuentes de financiamiento del déficit fiscal, que algunos estudios indican que puede incluso superar el 10% del PIB en el presente año, llevó a un clima de agitación social muy importante cuando el Gobierno anunció la carta inicial de intenciones que pretendía presentar al Fondo Monetario Internacional, en un proceso que también llevaría a participar en el mercado internacional con el propósito de realizar nuevas captaciones de eurobonos. La propuesta de creación de nuevos impuestos o aumentar tasa de algunos existentes fue la principal causa de la reacción negativa de varios sectores de la sociedad, que ha llevado a las autoridades a desechar, al menos de momento, la propuesta inicial y a comenzar una ronda de diálogo con el fin de lograr una propuesta de aceptación generalizada.

A pesar de estas intenciones, la realidad es que el financiamiento del déficit aún no se resuelve y se considera que este año, la totalidad de la deuda puede llegar a alcanzar una proporción del PIB cercana al 80%. La consecución de una solución viable en el corto plazo es vital para alcanzar mayor tranquilidad en toda la economía y la sociedad, en medio de los efectos de la pandemia que agregan un importante componente adicional de incertidumbre.

El tipo de cambio ha mostrado un sostenido avance desde mediados del mes de agosto hasta el fin del mes de setiembre, aunque sin alcanzar los niveles máximos observados en el último trimestre del 2018. La mayor búsqueda de moneda extranjera motivó al Banco Central a aumentar su intervención en el mercado y estabilizarlo, algo que ha logrado claramente en las primeras semanas del mes de octubre.

El crecimiento del índice de precios al consumidor se mantiene bajo control y más bien se ubica bajo el rango meta del Banco Central. Con datos al mes de setiembre, el aumento interanual de dicho índice es de 0,30% y la acumulación de los primeros nueve meses del 2020 indica un valor de 0,28%.

Informe trimestral del 1 de Julio al 30 de Setiembre de 2020

La relativa alta circulación de moneda extranjera en el mercado permitió relajar las necesidades de liquidez de aquellos participantes que acostumbran apalancar sus compras, motivo por el cual las operaciones de reporto han contado, durante gran parte del trimestre, con un alto volumen de compradores que ha presionado su rendimiento a la baja. En este contexto, dichas operaciones han disminuido su participación dentro del portafolio del fondo, pues los vencimientos presentados no han sido renovados en su gran mayoría, pues los rendimientos resultantes no son competitivos.

El ya mencionado alto grado de liquidez en dólares estadounidenses ha permitido a los emisores disminuir también las tasas de interés ofrecidas, por lo que las compras efectuadas en mercado primario han presentado rendimientos menores a lo alcanzado el trimestre pasado, todo lo cual se refleja en un menor rendimiento del fondo, algo que afecta a la industria completa.

En contexto internacional sigue presentando un nivel de tasas de interés en dólares estadounidenses en sus mínimos históricos con poca probabilidad de que dicho escenario cambie, al menos en el corto plazo. Adicionalmente, el premio por invertir en colones también se mantiene muy bajo en el corto plazo, así que el flujo de personas que buscan convertir su riqueza en dólares presiona aún más la liquidez al alza, y en consecuencia la competencia por colocar dichos recursos en inversiones a plazo.

El complicado panorama fiscal del país ha llevado a un incremento en los montos captados por el Ministerio de Hacienda en las subastas en bolsa, pero eso no se ha visto reflejado en las tasas en dólares de corto plazo, por lo que no se espera un cambio en las condiciones de mercado en el corto plazo, y más bien la presión al alza que ha sufrido el tipo de cambio en las últimas semanas puede incentivar aún más la búsqueda de colocación de recursos en moneda extranjera.

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.

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

Presentar sus observaciones a:
Dirección física: Edificio Scotiabank 2, cuarto 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 Setiembre 2020

Serie	Valor de participación
C1	1,135305160564
C2	1,138176788193
C3	1,142618454840
C4	1,106305565280

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2020	Porcentaje 30/06/2020
Scotiabank de Costa Rica	42.045.547,78	74,54%	56,67%
Efectivo	7.503.833,42	13,30%	17,79%
Gobierno de Costa Rica	5.634.406,38	9,99%	17,61%
Banco Nacional de Costa Rica	1.017.415,86	1,80%	7,32%
Otros Activos	204.413,65	0,36%	0,62%
TOTAL	56.405.617,08	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

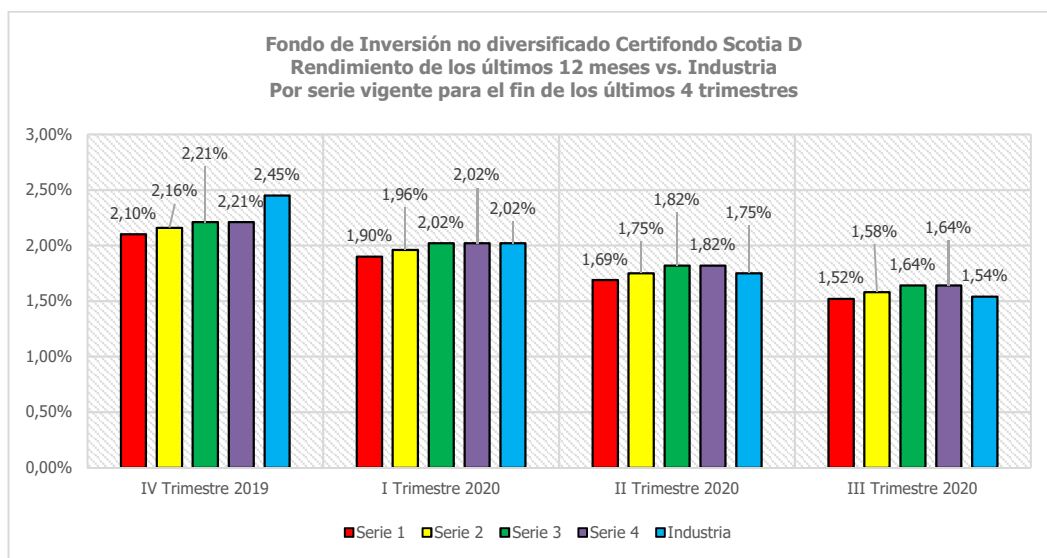
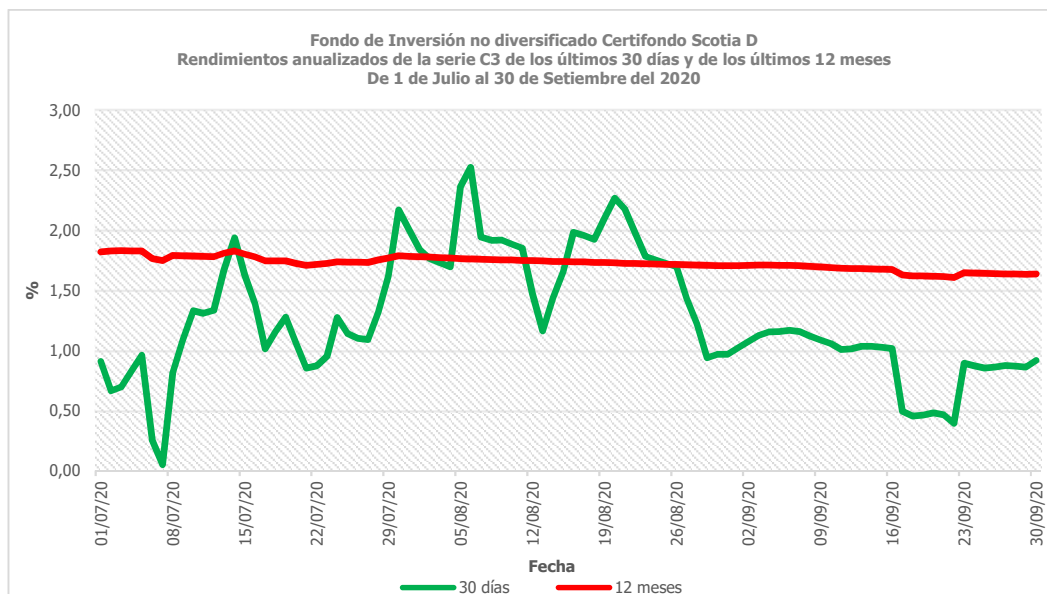
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	43.062.963,64	76,35%
Efectivo	7.503.833,42	13,30%
Reportos	5.634.406,38	9,99%
Otros Activos	204.413,65	0,36%
TOTAL	56.405.617,08	100,00%

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 Setiembre de 2020

Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,80%	1,22%	1,52%	1,54%
0,86%	1,22%	1,58%	1,54%
0,92%	1,22%	1,64%	1,54%
0,92%	1,22%	1,64%	1,54%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2020

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,20	0,25	0,19	0,24
Duración modificada:	0,20	0,24	0,19	0,23
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,07%	0,29%	0,06%	0,61%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,23	0,36	0,23	0,31
C2	0,23	0,36	0,23	0,31
C3	0,23	0,36	0,23	0,31
C4	0,23	0,36	0,23	0,31

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-20		jun-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	8,11	5,79	9,03	7,43
C2	8,44	5,79	9,39	7,43
C3	8,78	5,79	9,75	7,43
C4	8,78	5,79	9,75	7,43

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,64%
C2	0,69%	0,64%
C3	0,63%	0,64%
C4	0,63%	0,64%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	576,60
Auditoría	736,00

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 a 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.