



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

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

Informe Trimestral

Al 31 de Diciembre 2017

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV 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 octubre del 2017 una variación interanual de 2,3%, inferior en 2 puntos porcentuales respecto a la variación observada un año antes. Por su parte, el crecimiento medio a este mes fue 3,1% y la variación de los últimos 12 meses se ubicó en 3,3%. La desaceleración observada responde principalmente a los efectos climatológicos adversos de la tormenta tropical Nate, que afectó en mayor medida las actividades de la construcción y de alojamiento, así como la producción agrícola destinada al mercado local.

La actividad comercial presentó una variación interanual de 2,9%, en la que destacó la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos alimenticios y de molinería y pan, debido a la diversificación de productos y las estrategias de mercadeo.

La industria manufacturera creció 3,9%, debido a una mayor actividad de empresas adscritas a regímenes especiales, en especial las dedicadas a la producción de alimentos (aceite de palma, jugos de piña, piña congelada y concentrados para la preparación de bebidas gaseosas) e implementos médicos (catéteres, equipos de transfusión, implantes mamarios, prótesis oculares y jeringas).

Por otro lado, la actividad agropecuaria aumentó 2,9%, impulsada principalmente por la producción de piña y banano; sin embargo, este resultado fue atenuado por la disminución de productos orientados al mercado local (arroz, cebolla, papa, entre otros), producto del impacto negativo de la tormenta tropical Nate.

En el ámbito fiscal, el déficit financiero del Sector Público Global Reducido en octubre de 2017 se ubicó en 3,5% del PIB, superior en 0,8 p.p. al observado en igual periodo de 2016; la situación es explicada por el mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto de las instituciones del sector público no financiero, parcialmente compensado por el menor déficit del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

En noviembre, por quinto mes consecutivo, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios en "ventanillas" fue superavitario en \$267,6 millones (\$111,5 millones en octubre). El tipo de cambio promedio en Monex se ubicó en ₡568,04, con una variación interanual de 2,3%. Por su parte, el saldo de reservas internacionales netas (RIN) disminuyó este mes en \$10,4 millones, por el retiro de depósitos del Ministerio de Hacienda (\$10,3 millones), así como en los depósitos por concepto de encaje

que mantienen las entidades financieras en el Banco Central y otros pagos netos.

Informe trimestral del 01 de Octubre al 31 de Diciembre de 2017

La pauta de emisión en moneda estadounidense fue bastante limitada durante el semestre, al punto de que prácticamente se depende del Banco Nacional para acceder a nuevas colocaciones, con la particularidad de que las captaciones no son abiertas de forma constante.

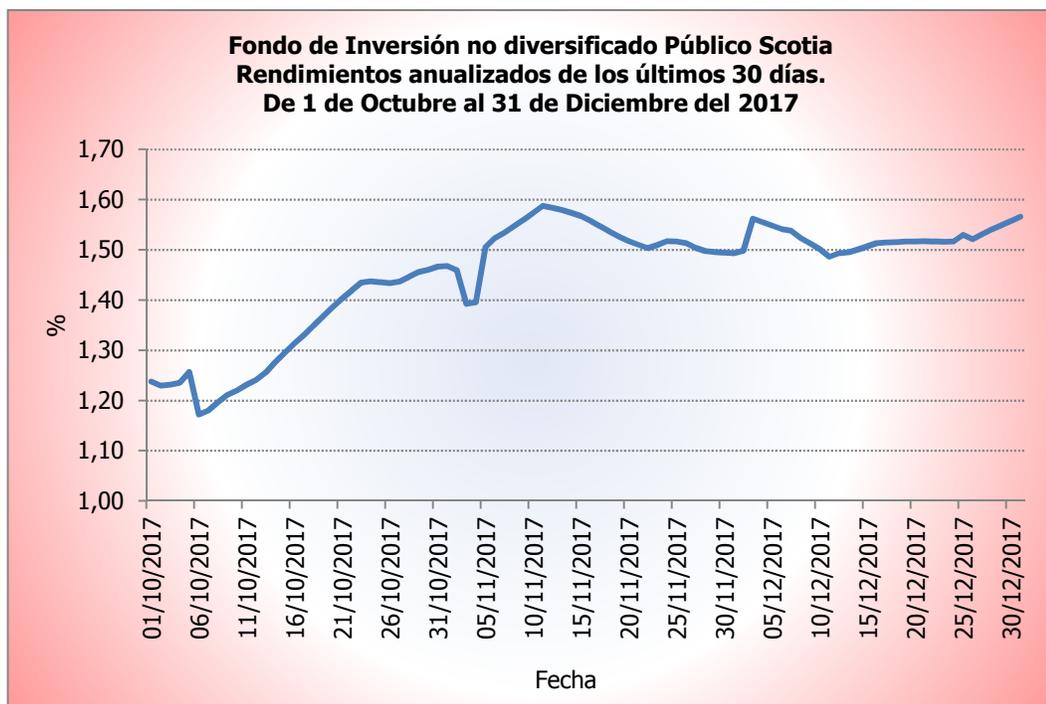
Durante el trimestre, se volvió a presentar la estacionalidad de una severa contracción en la liquidez del mercado de reportos, que provocó alzas en los rendimientos de los mismos pero sin llegar a niveles de alarma; aún así, las oportunidades de compra que se pudieron aprovechar en ese momento permitieron mostrar un efecto positivo en el desempeño del fondo, que llegó a rozar el 1,60% en el rendimiento de los últimos 30 días.

La presencia de inversionistas institucionales que acostumbran retirar su posición total a fin de cada mes no representa mayor problema gracias a la serie de vencimientos que se forma en el mes, pero como efecto puntual, en dos ocasiones se debió hacer frente a retiros no esperados de relativo gran tamaño de inversionistas también institucionales, lo que hizo inevitable tener que realizar ventas del portafolio en determinado momento en condiciones no deseadas. Para obviar este tipo de situaciones, ya se ha reestructurado la metodología de promoción del Fondo para poder incorporar nuevos inversionistas de menor tamaño, con lo que se espera incrementar el saldo administrado y lograr mayor fortaleza tanto en términos de reservas como de poder de financiamiento en caso de que se presenten estas eventualidades.

Estrategia

Fondo para administrar recursos de alto requerimiento de liquidez, este fondo está constituido en su totalidad por activos respaldados por el Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda y por Bancos Estatales.

Objetivo del Fondo



El Fondo de Inversión Público D Scotia no Diversificado está diseñado para proporcionar al inversionista un rendimiento en dólares para sus recursos financieros transitorios por medio de la administración de una cartera de valores con niveles de liquidez y seguridad determinados, cuya característica fundamental corresponde a que solo se invertirá en valores con riesgo soberano y en valores que cuenten con garantía directa 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 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 Diciembre de 2017

Serie	Valor de la participación
C1	1,025279747259

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 31/12/2017	Porcentaje 30/09/2017
Gobierno de Costa Rica	6.101.568,13	76,09%	44,59%
Banco de Costa Rica	1.000.234,82	12,47%	N.A.
Banco Nacional de Costa Rica	600.009,77	7,48%	49,12%
Efectivo	295.895,04	3,69%	0,20%
Otros Activos	20.885,14	0,26%	0,00%
Banco Central de Costa Rica	N.A.	N.A.	6,09%
TOTAL	8.018.592,91	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Recompra	5.100.098,18	63,60%
Bonos	2.601.714,55	32,45%
Efectivo	295.895,04	3,69%
Otros Activos	20.885,14	0,26%
TOTAL	8.018.592,91	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 31 de Diciembre de 2017

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,57%	1,81%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A. [scr AA- 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	dic-17		sep-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,11	0,22	0,15	0,19
Duración modificada:	0,11	0,21	0,15	0,18
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,05%	0,63%	4,57%	1,82%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

dic-17		sep-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,07	0,10	0,10	0,17

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

dic-17		sep-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
19,36	16,65	13,84	9,60

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
0,80%	0,58%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	570,40
Auditoría	736,00

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.

Coefficiente 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.