



Scotia Fondos

Sociedad de Fondos de Inversión

**Fondo de Inversión
Diversificado Scotia**

Informe Trimestral

Al 31 de Diciembre 2016

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

IV Trimestre – 2016

El Índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento de la economía del país, registró a octubre una tasa interanual 3,9%. Al igual que en los meses anteriores, se observó un mayor dinamismo en la mayoría de industrias, destacando por su las actividades de servicios, la manufactura y la agropecuaria.

En la industria de servicios se observó una aceleración en el crecimiento con tasas superiores al indicador general, particularmente los servicios de intermediación financiera y seguros, que crecieron 9,7% (8,1% a oct-15), explicado por mayores operaciones de crédito al sector privado y la captación de depósitos a la vista. En el sector comercio, el mayor dinamismo se dio en las ventas de vehículos (por condiciones favorables de financiamiento), aparatos eléctricos y del hogar y, alimentos, ambos por mejores estrategias de mercadeo y la apertura de nuevos puntos de venta.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 5%, asociado al desempeño de las empresas de los regímenes especiales para atender la mayor demanda externa de productos como instrumentos médicos y dentales, aparatos eléctricos de diagnóstico, utilizados en medicina, cirugía, odontología y veterinaria.

La actividad agropecuaria creció 4,5% (-1,4% un año antes). Este resultado estuvo asociado básicamente al mejor desempeño del grupo de los bienes exportables, en especial el cultivo de piña que creció casi 17%, por la mayor productividad derivada del control de enfermedades y el incremento en la densidad de la cosecha.

En el ámbito fiscal, los datos preliminares de ingresos y gastos base devengado del Sector Público Global Reducido a Octubre del 2016, mostraron un déficit financiero equivalente a 2,7% del PIB. Este resultado estuvo determinado por la mejora en el resultado de todos los componentes del sector, pero especialmente del Gobierno Central.

Por el lado de las cuentas monetarias, en noviembre de 2016, el volumen de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró una expansión mensual cercana a 6%, destacando la mayor participación acreedora del Banco Central (BCCR) en la última semana del mes, debido a la demanda estacional de liquidez que se presenta en esta época del año.

Tras cinco meses consecutivos de registrarse un resultado neto deficitario en las ventanillas de los intermediarios cambiarios, en noviembre del 2016 el balance neto presentó un superávit de \$14,7 millones, resultado de una oferta media

diaria que superó en \$0,7 millones a la demanda media. Por su parte, el tipo de cambio promedio en MONEX se mantuvo estable (¢555,4 en octubre y ¢555,3 en noviembre).

En noviembre de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) no mostró variación. Con este resultado, la inflación acumulada alcanzó 0,4% y la interanual 0,6%, tasa positiva por quinto mes consecutivo. El comportamiento de la inflación se mantiene dentro de lo previsto por el Banco Central en la revisión de la programación macroeconómica, en el sentido de que la inflación presentaría valores interanuales positivos, aunque bajos, en la segunda parte de 2016 y que retornará al rango meta en el 2017.

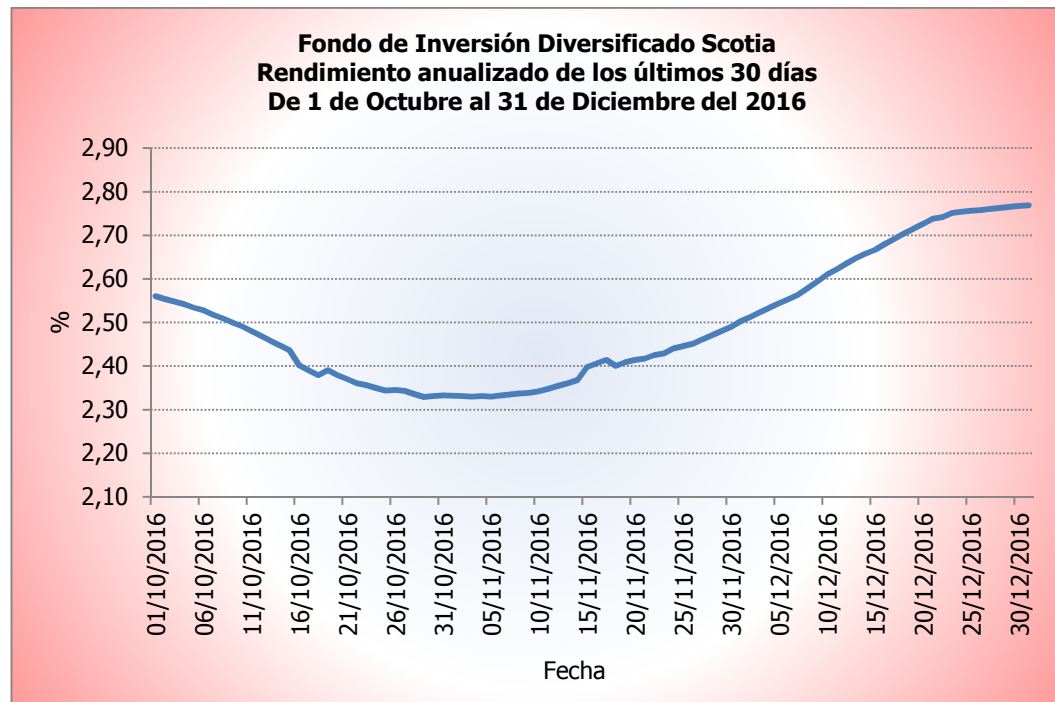
Informe trimestral del 01 de Octubre al 31 de Diciembre de 2016

La necesidad de mantener el saldo de la cuenta en efectivo en un nivel inusualmente alto afectó de forma negativa el rendimiento de los 30 días en la primera mitad del trimestre, pues el anuncio de potenciales reembolsos motivó el hecho de mantener reservas de liquidez más altas de lo usual ante la dificultad que pueden presentar algunos componentes del portafolio y la necesidad de mantener los límites que un fondo diversificado debe cumplir por aspectos regulatorios.

Por el mismo motivo, algunos vencimientos no se han podido renovar, dejándose de recibir los beneficios que se derivan del alza de tasas de interés en colones experimentado durante el trimestre, de ahí que la recuperación del rendimiento no ha sido lo profunda que podría haber sido. Conforme vuelva la certeza en cuanto a la variabilidad que pueda tener el activo administrado, es de esperar que el portafolio se pueda rebalancear de forma más uniforme y recuperar el terreno que se está dejando de ganar.

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, con las ventajas que implica los estándares de diversificación en término de emisores de valores.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión Diversificado Scotia está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital y que requieran de un plazo de reembolso de uno a tres 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. Al ser un Fondo del mercado de dinero el Fondo está dirigido a inversionistas quienes tienen baja capacidad de soportar pérdidas temporales en el Fondo y quienes requieran tener una alta liquidez de su inversión en el Fondo.

No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Scotia Fondos Sociedad de Fondos de Inversión es Scotia Valores S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

9 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.

Diversificado.

De Mercado de Dinero.

No seriado

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

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valor de participación al 31 de Diciembre 2016

Serie Única | 1,077444819117

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 31/12/2016	Porcentaje 30/06/2016
Banco Central de Costa Rica	2.798.302.880,45	19,80%	5,73%
Gobierno de Costa Rica	2.008.596.654,20	14,21%	6,86%
Banco Nacional de Costa Rica	1.518.027.540,38	10,74%	N.A.
Efectivo	1.099.922.496,39	7,78%	32,15%
Banco Popular	1.050.000.000,00	7,43%	7,31%
Banco Davivienda	1.000.220.919,55	7,08%	6,96%
Scotiabank Costa Rica	800.141.148,78	5,66%	5,57%
BAC San Jose	700.104.055,77	4,95%	4,87%
Banco de Costa Rica	651.018.114,10	4,61%	4,54%
Banco Lafise	650.186.550,48	4,60%	4,87%
Prival Bank	650.025.131,91	4,60%	4,52%
Banco Improsa	600.000.000,00	4,24%	4,18%
Bank of Nova Scotia Costa Rica	500.100.494,60	3,54%	7,66%
Otros Activos	109.323.126,99	0,77%	0,60%
Financiera Desyfin	N.A.	N.A.	4,18%
TOTAL	14.135.969.113,60	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bono	10.722.647.734,27	75,85%
Recompras	2.204.075.755,95	15,59%
Efectivo	1.099.922.496,39	7,78%
Otros Activos	109.323.126,99	0,77%
TOTAL	14.135.969.113,60	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en colones 1.000

Tablas de rendimientos al 31 de Diciembre de 2016

	Últimos 30 días	
Serie	Del fondo	Industria
C1	2,77%	2,93%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AAF 2 estable](#)

Indicadores de riesgo

	dic-16		sep-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,13	0,18	0,18	0,23
Duración modificada:	0,13	0,17	0,17	0,22
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,04%	0,07%	0,01%	0,10%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,45	0,43	0,46	0,51

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	7,39	7,44	8,04	7,06

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	1,40%	1,56%

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

Concepto	Colones
Custodia	15.247,72
Calificación	312.673,48
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.