



**Fondo de Inversión no Diversificado
Público D 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

El rendimiento de los últimos 30 días del fondo ha mostrado una tendencia al alza pero con una notable volatilidad, que está directamente asociada con el saldo que se debe mantener en efectivo en períodos puntuales de fin de mes. Las fuertes entradas o salidas de efectivo maximizan sus efectos debido al volumen de los activos administrados.

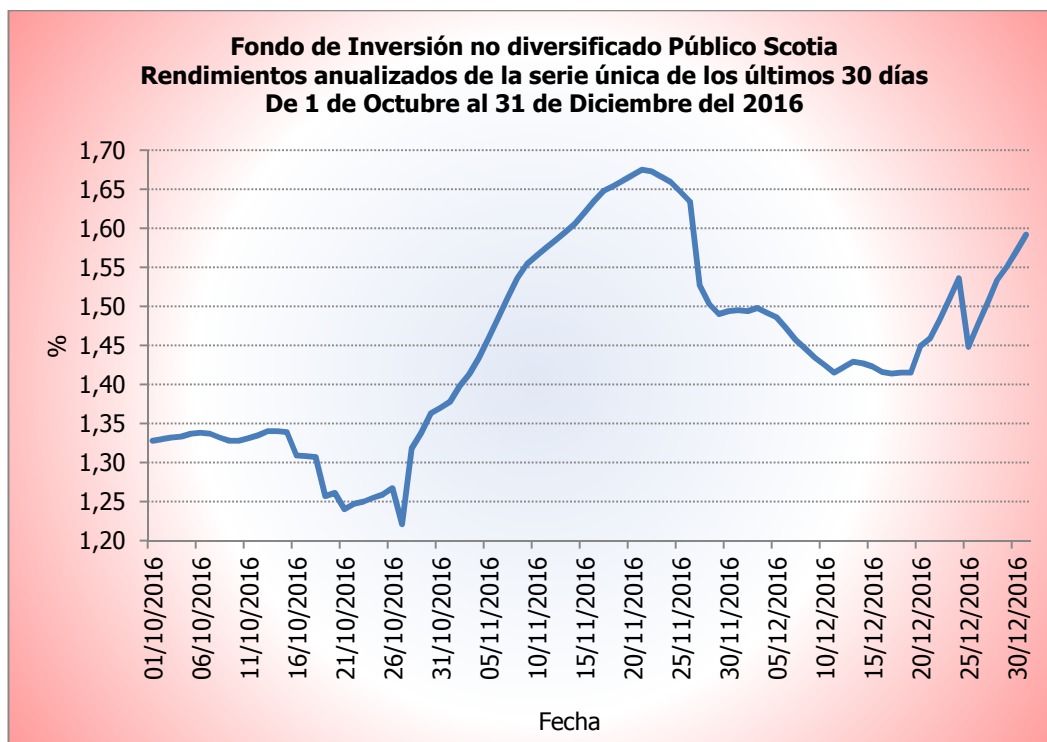
En el último trimestre del 2016, se identificó en el mercado una serie de períodos puntuales de falta de liquidez a pesar de que, estacionalmente, desde la segunda quincena de noviembre a la segunda de diciembre se esperaba una mayor circulación de moneda estadounidense, y eso no ocurrió en la medida esperada. En este contexto, las necesidades de financiamiento por parte de los participantes del mercado fueron más amplias de lo esperado, lo que favoreció el alza en los rendimientos en las operaciones de reporto, lo cual a su vez fue positivo para el desempeño del fondo. El rendimiento de los últimos 30 días llegó hasta el 1,68% y cerró el período casi en el 1,60%. Entre más firme sea el saldo de los activos administrados, menos sensibilidad existirá ante los ingresos y egresos de considerable tamaño.

La pauta de emisión de certificados de depósito de bancos estatales, el otro componente importante del portafolio, no fue constante en todo el período, pero aún así se mostraron aumentos en las tasas pagadas, lo cual también pudo ser aprovechado por el fondo, que mantiene una cascada de vencimientos constantes gracias a los reportos.

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 Scotia 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 2016

Serie	Valor de la participación
C1	1,009823156326

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje	Porcentaje
		31/12/2016	30/09/2016
Gobierno de Costa Rica	11.956.876,35	77,23%	32,15%
Banco Nacional de Costa Rica	2.000.584,36	12,92%	N.A.
Banco de Costa Rica	1.000.453,32	6,46%	30,21%
Efectivo	505.740,18	3,27%	37,54%
Otros Activos	18.588,67	0,12%	0,10%
TOTAL	15.482.242,88	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Recompra	11.956.876,35	77,23%
Bonos	3.001.037,68	19,38%
Efectivo	505.740,18	3,27%
Otros Activos	18.588,67	0,12%
TOTAL	15.482.242,88	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 31 de Diciembre de 2016

	Últimos 30 días	
Serie	Del fondo	Industria
C1	1,59%	1,79%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Diciembre 2016

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr A Af 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	dic-16		sep-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,12	0,22	0,06	0,19
Duración modificada:	0,12	0,22	0,06	0,19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,03%	0,54%	0,01%	0,12%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,10	0,18	0,10	0,11

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

	dic-16		sep-16	
Serie	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	11,57	6,38	11,54	9,07

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
0,80%	0,64%

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

Concepto	Dólares
Custodia	27,84
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.