



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

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2018

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2018

Luego de un largo período de mostrar movimientos negativos, la información que arroja el índice mensual de actividad económica ilustra que los diferentes sectores de la economía muestran variaciones interanuales positivas, con base en la tendencia ciclo del índice con corte al mes de mayo. La construcción con destino privado, los servicios empresariales y los servicios de información y telecomunicaciones son los rubros que muestran mejor desempeño.

En los primeros cinco meses del año, la balanza comercial muestra un déficit de US\$2.134 millones, lo que equivale a un 3,5% del PIB proyectado. Destaca el hecho de que las exportaciones de bienes muestran un mayor crecimiento que las importaciones, aunque debe destacarse que, en estas últimas, la factura petrolera ha crecido en relación con el año pasado a pesar de comprarse menor cantidad de hidrocarburos, lo que puede ocasionar presiones inflacionarias en un futuro cercano.

El sector de las finanzas pública sigue mostrando resultados inquietantes. El Gobierno Central acumula un déficit financiero en los primeros cinco meses del año equivalentes al 2,6% del PIB, con un mayor crecimiento interanual de los gastos en relación con los ingresos. La recaudación de los impuestos ha disminuido en respuesta a la menor actividad económica del país, mientras que el componente de gasto por intereses es el que se sigue disparando y creando más presión de manera acelerada.

El tipo de cambio se ha mantenido muy estable en la parte final del trimestre, con bastantes días en los que los bancos comerciales muestran superávits en ventanilla, en combinación con una menor demanda por parte del público. El Banco Central ha actuado, en su gran mayoría, como comprador en el mercado mayorista a nombre del sector público no financiero y las reservas internacionales han llegado a situarse sobre los US\$8.000 millones.

Al finalizar el mes de junio, el crecimiento del índice de precios al consumidor muestra una variación interanual de 2,1, lo cual se mantiene en el límite inferior de la meta del Banco Central. Esta contención en el crecimiento de los precios permite que no se afecte la determinación de tasas de interés, y sigue llamando la atención que el efecto del aumento en los hidrocarburos no se refleja en el nivel agregado de precios, en parte gracias al menor ritmo de la economía.

Informe trimestral del 01 de Abril al 30 de Junio de 2018

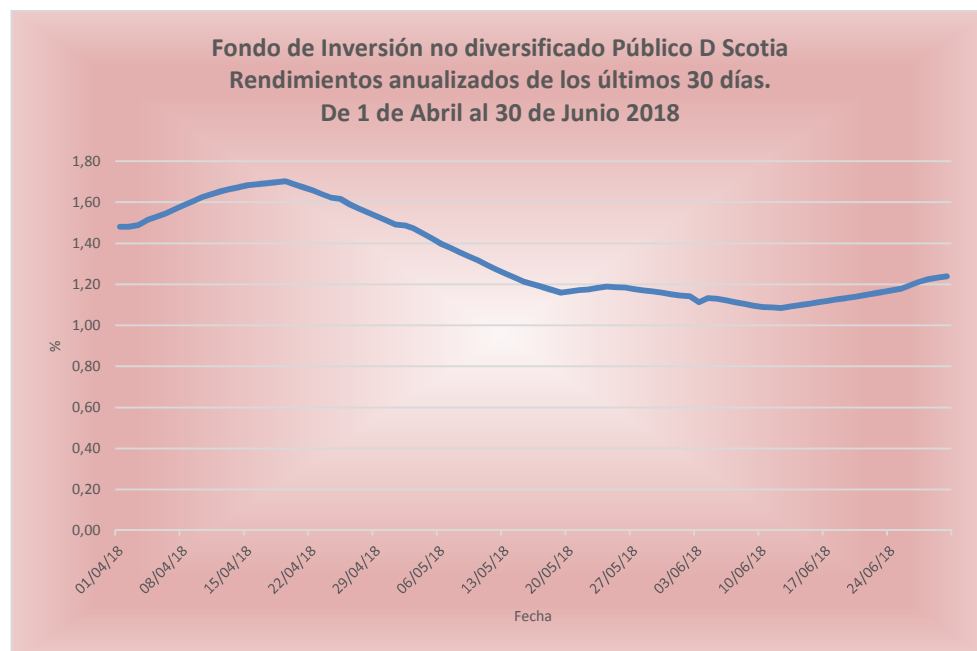
Las disponibilidades de efectivo y la secuencia de vencimientos del portafolio limitaron las reinversiones en buena parte del trimestre, y no ha sido hasta el fin del período en el que ya se han podido incorporar posiciones de certificados de depósito a plazo de bancos estatales y operaciones de reporto con rendimientos superiores, aunque el contexto internacional indica que la tendencia de las tasas de interés en dólares seguirán tendiendo a subir. Lo anterior muestra que aún existen eventos en el mercado local que pueden hacer que existan diferencias de rendimiento entre regiones.

Las emisiones de Ministerio de Hacienda circulan con mayor presencia en plazos medianos y largos, lo que sigue limitando la incorporación de este tipo de alternativas al portafolio. De agravarse las necesidades de financiamiento por parte de la Tesorería Nacional, es de esperar que estas opciones vuelvan a estar disponibles.

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 30 de Junio de 2018

Valor de la participación
1,031679073106

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 30/06/2018	Porcentaje 31/03/2018
Efectivo	2.976.702,36	40,47%	5,37%
Gobierno de Costa Rica	2.370.238,95	32,23%	56,12%
Banco Nacional de Costa Rica	2.000.150,75	27,19%	38,36%
Otros Activos	7.760,86	0,11%	0,15%
TOTAL	7.354.852,91	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	2.976.702,36	40,47%
Recompra	2.370.238,95	32,23%
Bonos	2.000.150,75	27,19%
Otros Activos	7.760,86	0,11%
TOTAL	7.354.852,91	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 30 de Junio de 2018

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,24%	1,85%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2018

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA- 3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	jun-18		mar-18	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,05	0,17	0,18	0,18
Duración modificada:	0,05	0,17	0,18	0,17
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,02%	1,83%	0,01%	0,02%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

jun-18		mar-18	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,04	0,02	0,05	0,04

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

jun-18		mar-18	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
33,40	110,92	32,1	42,71

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
0,80%	0,61%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	564,20
Auditoría	728,00

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.