



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

Informe Trimestral

Al 31 de Marzo 2017

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

I 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 enero una tasa interanual 3,8%. El comportamiento de la producción continuó siendo explicado por la evolución favorable de las actividades vinculadas a las industrias de servicios, manufacturera, construcción y agropecuaria.

En la actividad de servicios, se destacan las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo ya que crecieron a una tasa del 12,1% (9,5% en enero del 2016), sobresaliendo los servicios ligados al comercio exterior (actividades administrativas y de apoyo de oficina y consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines). Además, el comercio creció 3,9% (3,8% un año antes), mayormente explicado por las ventas de vehículos, alimentos y plásticos.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 3,8%. Al igual que el mes previo, el incremento obedeció a la mayor actividad de empresas que conforman los regímenes especiales (en especial, para atender la demanda externa por instrumentos médicos y odontológicos). En menor medida contribuyó el régimen definitivo, por la mayor producción de artículos plásticos, pinturas, barnices y revestimientos.

Por otro lado, la industria agropecuaria creció un 4,3%, explicado principalmente por el buen desempeño de la producción para el consumo interno y, en menor medida, por productos exportables. Entre los productos agrícolas destacó el aumento del 82% en la producción de arroz, mientras que dentro del grupo de bienes exportables, destacó la actividad bananera, que creció a una tasa del 12%, esto por la presencia de condiciones climáticas favorables.

En el ámbito fiscal, con cifras preliminares de enero de 2017, el déficit financiero del Sector Público Global Reducido fue equivalente al 0,6% del PIB, similar al de 12 meses atrás. El menor déficit del Gobierno Central fue compensado por la desmejora en el resto del sector público no financiero.

Durante el mes de febrero, la Junta Directiva del Banco Central dispuso mantener la tasa de política monetaria (TPM) sin cambio toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación de corto plazo (expectativas y brecha producción) y de largo plazo (agregados monetarios y crédito) fueron congruentes con lo previsto en la programación macroeconómica. Destacó la aceleración de la inflación respecto a la registrada a finales de 2016, influida entre otros por la evolución de los precios internacionales de las materias primas. Sin embargo, en el mes de marzo el mismo ente emisor decidió elevar la TPM de 1,75% a 2,25%. La Junta Directiva fundamentó la decisión en que

empieza a evidenciar muestras de presiones inflacionarias para el segundo semestre del año.

Asimismo durante el mes de febrero, el mercado cambiario se caracterizó principalmente, por el balance neto negativo de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público (\$53,1 millones), y por la decisión de los mismos de acumular posición en moneda extranjera (\$71,4 millones).

Informe trimestral del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2017

Luego de alcanzar un nivel máximo a fines del mes de enero, el rendimiento anualizado de los últimos 30 días ha sufrido un retroceso debido al aumento que se ha debido mantener en las reservas de efectivo, lo cual debe realizarse para tener la cobertura suficiente para cumplir retiros considerables en relación con el nivel de los activos administrados.

Adicionalmente, luego de un período en el que los dólares escasearon en el mercado de bolsa, la liquidez volvió y eso ha hecho que el rendimiento promedio de las operaciones de reporto hayan visto bajar su rendimiento en más de 25 puntos base en promedio, lo que también se ha visto reflejado en el desempeño del fondo, que a su vez no puede incorporar más certificados de depósito a plazo de bancos estatales que se ofrecen en mercado primario para no descuidar el indicador de plazo promedio al vencimiento del portafolio.

El contexto internacional indica que las tasas de interés en dólares experimentan presión moderada hacia el alza, y ese efecto debería reflejarse en el mercado local tarde o temprano, pero dependerá mucho de las condiciones de liquidez que se presenten. Por lo pronto, el factor estacional del mes de marzo, en el que tradicionalmente entran muchos dólares al país, ya se ha diluido y eso influyó incluso en el tipo de cambio, más las condiciones siguen establecidas para una presión moderada al alza de tasas.

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 Marzo de 2017

Valor de la participación
1,013656455817

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje	Porcentaje
		31/03/2017	31/12/2016
Banco Nacional de Costa Rica	9.002.460,08	33,30%	12,92%
Efectivo	8.868.480,23	32,81%	3,27%
Gobierno de Costa Rica	5.571.614,39	20,61%	77,23%
Banco de Costa Rica	3.001.777,49	11,10%	6,46%
Banco Central de Costa Rica	536.941,03	1,99%	0,00%
Otros Activos	50.819,93	0,19%	0,12%
TOTAL	27.032.093,15	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	12.004.237,58	44,41%
Efectivo	8.868.480,23	32,81%
Recompra	6.108.555,41	22,60%
Otros Activos	50.819,93	0,19%
TOTAL	27.032.093,15	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 31 de Marzo de 2017

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,54%	1,80%

Calificadora de riesgo y clasificación al 31 de Marzo 2017

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

Indicadores de riesgo

	mar-17		dic-16	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,15	0,23	0,12	0,22
Duración modificada:	0,15	0,22	0,12	0,22
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,00%	0,03%	0,03%	0,54%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

mar-17		dic-16	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,12	0,21	0,10	0,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

mar-17		dic-16	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
10,28	6,21	11,57	6,38

Comisiones

Por administración

Del fondo	Industria
0,80%	0,60%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	558,00
Auditoría	720,00

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.