



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

Informe Trimestral

Al 30 de Setiembre 2017

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

III 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 agosto una variación interanual de 3,2%; esto se ve reflejado en que la mayoría de industrias presentó variaciones interanuales positivas.

Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron a una tasa de 6,9%, en especial, las de consultoría en gestión financiera, recursos humanos, comercialización, oficinas principales y afines y, los servicios de publicidad.

La actividad comercial creció 2,9% interanual, destacando la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos alimenticios y textiles. En contraste, el grupo de vehículos presenta variaciones negativas desde el mes de junio, lo cual se estima podría estar asociado a la expectativa de incremento en las tasas de interés y la evolución del tipo de cambio.

La industria manufacturera creció a una tasa interanual de 4,0%, impulsada por la mayor actividad productiva de las empresas adscritas a regímenes especiales de comercio, en especial, las productoras de implementos médicos y, en menor medida, por la fabricación de concentrados para la preparación de bebidas gaseosas y la fabricación de productos farmacéuticos.

Por otro lado, la actividad agropecuaria registró una variación de 4,4%, básicamente por el dinamismo en la producción orientada al mercado externo, en particular de piña y banano.

En el ámbito fiscal, los datos preliminares de los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido, acumulados a agosto del 2017, mostraron un déficit financiero de 2,2% del PIB, superior en 0,5 puntos porcentuales al observado en igual periodo del año anterior. Este mayor desbalance obedeció, especialmente, al mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero.

En setiembre de 2017, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo sin cambios la Tasa de política monetaria (TPM) en 4,5% anual. Lo anterior considerando que: aun cuando la inflación medida por la variación interanual del IPC se ubicó por debajo del rango meta (1,6%) se prevé retorne al mismo en los próximos meses. Asimismo durante este mes, la liquidación neta de divisas por parte del sector privado en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue positiva. Este mes el superávit neto de estas operaciones fue de \$65 millones.

Con respecto al tipo de cambio promedio de Monex el mismo registró presiones a la baja en la mayor parte del mes y se situó al cierre de setiembre en ¢572,03 (¢576,78 en agosto), con mayor volatilidad reflejada en el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,40% y ¢2,30, respectivamente.

Informe trimestral del 01 de Julio al 30 de Setiembre de 2017

El alto nivel de circulación de moneda extranjera en el mercado sigue reflejándose en la disminución de tasas de interés, y en ciertos momentos puntuales, también de manera sensible en el rendimiento de las operaciones de reporto, que a su vez son ofrecidas en plazos mayores a 35 días. La situación anterior, evidentemente se refleja en la disminución del rendimiento a 30 días del fondo, que se acerca al 1,20%, después de mantenerse cercado al 1,60% en los primeros dos meses del trimestre.

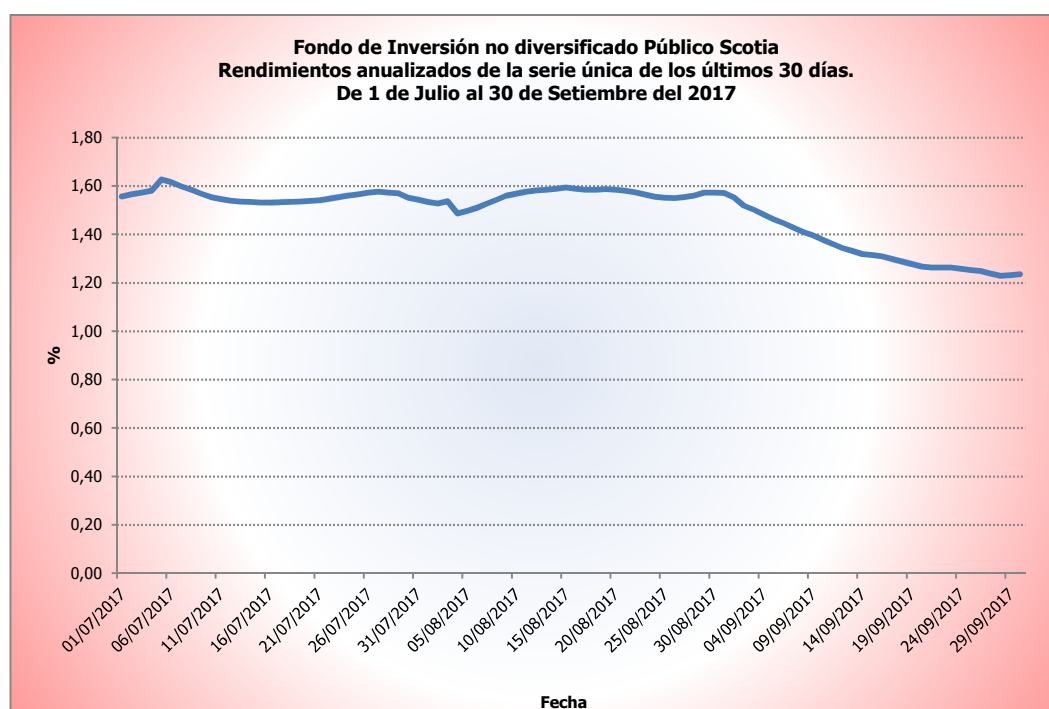
La pauta de emisión en dólares se sigue restringiendo, en tanto no sólo el único emisor que regularmente se observa en captaciones primarias es el Banco Nacional, sino que adicionalmente los montos diarios ya no superan el millón de dólares. Una leve esperanza se observa, eso sí, en el mercado secundario, pues poco a poco se observan ofertas de venta de títulos de propiedad de Ministerio de Hacienda, que podrían ser adquiridos si se obtienen rendimiento competitivos.

La alta liquidez en dólares ha sido favorecida por una moderación en el otorgamiento de crédito en dicha moneda, pues los deudores no se sienten seguros a la hora de formar sus expectativas a pesar de la relativa estabilidad en el tipo de cambio que se observa luego de la situación de finales del mes de mayo. Será necesario observar con detalle si existe algún cambio en dichas expectativas conforme avance la campaña presidencial.

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 Setiembre de 2017

Serie	Valor de la participación
C1	1,021329230893

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor del activo	Porcentaje 30/09/2017	Porcentaje 30/06/2017
Banco Nacional de Costa Rica	7.001.165,07	49,12%	70,69%
Gobierno de Costa Rica	6.356.094,06	44,59%	27,75%
Banco Central de Costa Rica	868.779,36	6,09%	0,00%
Otros Activos	28.025,02	0,20%	0,38%
Efectivo	457,17	0,00%	1,18%
TOTAL	14.254.520,69	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Recompra	7.224.873,42	50,68%
Bonos	7.001.165,07	49,12%
Otros Activos	28.025,02	0,20%
Efectivo	457,17	0,00%
TOTAL	14.254.520,69	100,00%

Monto mínimo de inversión

Inversión en dólares E.E.U.U. \$1

Tablas de rendimientos al 30 de Setiembre de 2017

Últimos 30 días	
Del fondo	Industria
1,24%	1,74%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2017

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

Indicadores de riesgo

	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,15	0,19	0,21	0,2
Duración modificada:	0,15	0,18	0,2	0,2
Coefficiente de obligación frente a terceros:	4,57%	1,82%	0,00%	0,67%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

sep-17		jun-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
0,10	0,17	0,10	0,21

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

sep-17		jun-17	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
13,84	9,60	12,87	7,04

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	570,40
Auditoría	736,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificador

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.