



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

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.

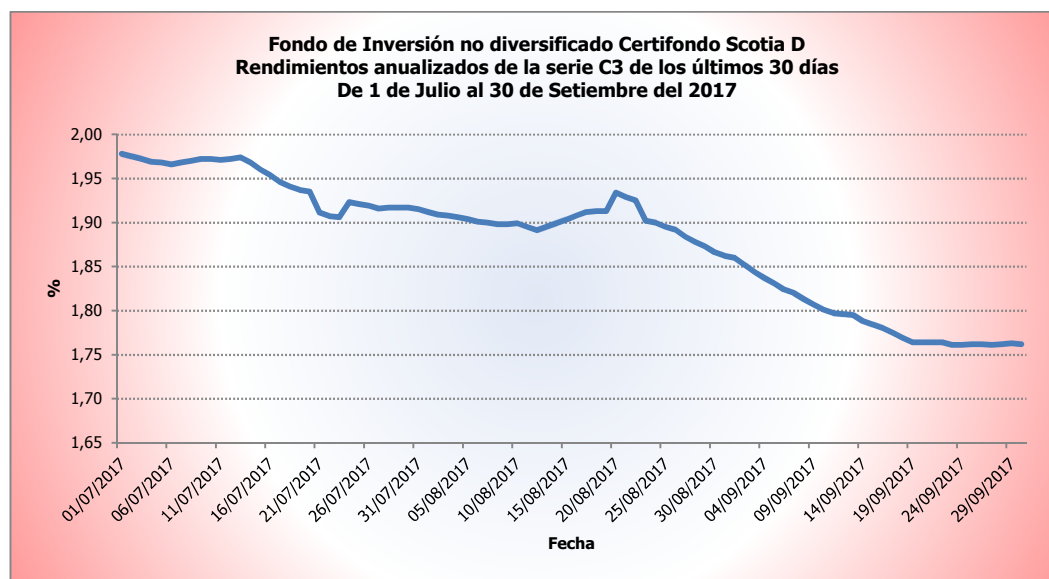
Informe trimestral del 01 de Julio al 30 de Setiembre de 2017

La disminución en las tasas de interés en dólares ha propiciado la disminución en el rendimiento del fondo, que para los últimos 30 días en la serie C3 llega al 1,75% al final del trimestre, luego de rozar el 2% al inicio del mismo. Los vencimientos han sido renovados en condiciones menos favorables, por lo que el movimiento es lógico y sigue la tendencia que muestra el resto de la industria.

La estabilidad en el activo administrado permite mantener en un bajo nivel la cuenta de efectivo, lo cual ayuda en la medida posible que el rendimiento se vea más afectado, pero mientras la tendencia de disminución de tasas no se revierta, será difícil observar una reversión en el desempeño del fondo. Las operaciones de reporto no han mostrado tanta caída como las emisiones primarias en términos de rendimiento, pero aún así su presencia en las sesiones de bolsa no es siempre estable.

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.



Objetivo del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Certifondo Scotia D está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan tratar de proteger el capital que deseen realizar inversiones que tengan el respaldo mayoritariamente de Certificados de Depósitos a Plazo (CDPs) del Banco Scotiabank Costa Rica, así como la posibilidad de invertir en valores de deuda con riesgo soberano y valores que cuenten con la garantía del estado costarricense, y que al mismo tiempo, desean la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permiten obtener el reembolso de las participaciones a partir del día hábil siguiente y hasta en un plazo máximo de 3 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 y un alto nivel de liquidez. Este fondo está dirigido a inversionistas que requieren liquidez en el corto plazo. No se requiere experiencia previa en el mercado de valores para poder participar en este producto.

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

23 de noviembre de 2012

Tipo de Fondo

Abierto.
De Mercado de Dinero.
Seriado C1, C2, C3, C4
Cartera no especializada
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 2017

Serie	Valor de participación
C1	1,074065456236
C2	1,075032411031
C3	1,077473920162
C4	1,043231350999

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/09/2017	Porcentaje 30/06/2017
Scotiabank Costa Rica	47.506.629,56	71,52%	65,58%
Banco Nacional de Costa Rica	7.651.788,27	11,52%	14,29%
Gobierno de Costa Rica	6.591.467,96	9,92%	13,58%
Efectivo	3.753.700,34	5,65%	6,07%
Banco Central de Costa Rica	701.496,20	1,06%	N.A.
Otros Activos	217.293,45	0,33%	0,48%
TOTAL	66.422.375,79	100,00%	100,00%

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	54.508.337,02	82,06%
Recompras	7.292.964,17	10,98%
Efectivo	4.403.781,16	6,63%
Otros Activos	217.293,45	0,33%
TOTAL	66.422.375,79	100,00%

Monto mínimo de inversión según la serie

Serie	Inversión en dólares
C1	\$1,000.00
C2	\$50,001.00
C3	\$100,001.00
C4	\$500,001.00

Tablas de rendimientos al 30 de Setiembre de 2017

Serie	Últimos 30 días	
	Del fondo	Industria
C1	1,66%	1,82%
C2	1,71%	1,82%
C3	1,76%	1,82%
C4	1,76%	1,82%

Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Setiembre 2017

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

[scr AA f3 estable](#)

Indicadores de riesgo

	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,19	0,18	0,21	0,20
Duración modificada:	0,19	0,17	0,20	0,19
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,00%	0,10%	0,00%	0,30%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,15	0,14	0,21	0,18
C2	0,15	0,14	0,21	0,18
C3	0,15	0,14	0,21	0,18
C4	0,15	0,14	0,21	0,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	sep-17		jun-17	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	11,29	12,97	7,37	8,90
C2	11,62	12,97	7,61	8,90
C3	11,95	12,97	7,85	8,90
C4	11,95	12,97	7,85	8,90

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,80%	0,70%
C2	0,75%	0,70%
C3	0,70%	0,70%
C4	0,70%	0,70%

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 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.