

Informe Trimestral

Fondo de Inversión
No Diversificado Scotia Certifondo D

Al 30 de junio 2022

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2022

La producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una variación interanual de 7,5% en abril, inferior en 2,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo periodo del año previo y de 0,5 p.p. en relación con lo registrado en marzo del 2022. Si bien el crecimiento económico se desacelera, la evidencia disponible sugiere que el volumen de producción local todavía no ha sido tan afectado por los efectos negativos del entorno internacional, como la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales, los congestionamientos en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas.

El crecimiento interanual de abril (7,5%) se explicó, según el aporte a la tasa de variación, por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes (54,9%) y por el crecimiento de la actividad manufacturera (5,9%). También contribuyó el crecimiento en los servicios profesionales y administrativos (7,6%) y las actividades de transporte y almacenamiento (17,0%). En conjunto, estas cuatro actividades explican más del 70% de la variación del índice general.

En el trimestre móvil finalizado en abril, la tasa de desempleo se ubicó en 13,3%, cifra menor en 4,0 p.p. con respecto al valor registrado un año atrás, pero ligeramente superior a la del trimestre móvil finalizado en enero (13,1%). La tasa de subempleo, por su parte, fue de 11,1%, esto es 4,4 p.p. menos a la de abril del 2021, y 2 p.p. menos en relación con la de diciembre pasado.

En cuanto a la tasa de participación neta y de ocupación, no se observan mejoras significativas en lo que transcurre del año; estas se ubican en torno a 60% y 52%, respectivamente. Además, a pesar de que el salario real registró en abril una variación interanual del 3,6%, su nivel se mantiene aún por debajo (en 2,1 p.p.) al de febrero del 2020.

La brecha negativa de la balanza comercial de bienes aumenta por los mayores precios internacionales, de las materias primas, pese al buen desempeño de las exportaciones. El Banco Central estima que la balanza comercial de bienes acumuló a mayo una brecha negativa de USD 2.210,3 millones, equivalente a 3,4% del PIB (1,6% en el 2021).

Las exportaciones de bienes registraron una variación interanual del 13,4% como resultado de la mayor demanda de productos manufacturados, tanto del régimen especial como del definitivo (17,7% y 23,4%, en igual orden). Por tipo de bien, destacan las ventas de implementos médicos y concentrados para bebidas gaseosas.

El Ministerio de Hacienda continúa con las labores para restablecer sus sistemas, por lo que aún no se dispone de la información estadística de las finanzas públicas de abril y mayo.

El traspaso de los incrementos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) es parcial y en mayor magnitud sobre las tasas pasivas negociadas. Entre el 16/12/21 y el 24/6/22, la TPM se ajustó al alza en cinco ocasiones, para un acumulado 475 p.p. Hasta el 24/6/22, se registraron incrementos en las tasas del sistema financiero (SFN), aunque en mayor medida en las tasas pasivas negociadas (TPN). En efecto, la tasa de interés activa negociada (TAN) aumentó 67 p.p., en tanto que la tasa básica pasiva (TBP) y la TPN aumentaron en 60 y 139 p.p., respectivamente. El premio por ahorrar en colones se ha recuperado, pero se mantiene negativo, influido en buena medida por mayores expectativas de variación cambiaria.

El Banco Central intensifica sus operaciones de estabilización en el mercado cambiario. El 27 de junio, el tipo de cambio de Monex se ubicó en ₡691,90, con una variación interanual de 11,8% y de 7,7% la acumulada. Durante el año, se han manifestado presiones al alza en el tipo de cambio asociadas, en buena medida, a una mayor demanda de divisas por parte, tanto del sector privado como del sector público no bancario (SPNB). De los agentes privados destaca la demanda de ahorrantes institucionales, en particular de los fondos de pensiones que han buscado la recomposición de sus carteras de inversión financiera en favor de activos en moneda extranjera.

En este contexto, el Banco Central implementó una serie de medidas de carácter preventivo, orientadas a mejorar el blindaje financiero del país, de las que destacan: la emisión de instrumentos de deuda de mediano plazo en moneda extranjera; el inicio de la gestión para solicitar un crédito de apoyo de balanza de pagos al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), por USD 1.000 millones; la modificación del horario de negociaciones en Monex y el aumento gradual (de 12% a 15%) en la tasa de encaje mínimo legal para operaciones en moneda nacional.

En lo transcurrido del año (al 27 de junio), el BCCR ha realizado compras en Monex por USD 1.231,5 millones, con lo que ha restituido de manera parcial la venta neta de reservas al SPNB (USD 1.890,8 millones). Adicionalmente, ha realizado ventas por estabilización por USD 172,4 millones de las cuales USD 164,9 millones se efectuaron entre el 30 de mayo y el 17 de junio. El 23 de junio, el saldo de reservas internacionales ascendió a USD 6.098,9 millones (9,3% del PIB).

Las presiones externas sobre los precios continúan. En mayo, la inflación general medida con la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de 8,7% (acumulada anual de 5,5%) y el promedio de los indicadores de inflación subyacente interanual, alcanzó 5,7%, lo que significa una aceleración con

respecto al mes previo, de 1,6 y 1,0 p.p. en ese orden. Cabe destacar que la tendencia al alza de los precios en los últimos meses responde, principalmente, a presiones externas, que fueron exacerbadas por los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania y la política de confinamientos en China, que introdujo mayores obstáculos en las cadenas globales de suministro. A estos efectos se unió la mayor depreciación del colón y el incremento en las expectativas de inflación.

Fuente: Comentario sobre la economía nacional N.º 9 – 2022, BCCR.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2022

El alza de tasas de interés en dólares que se observa en el mercado internacional no ha influido, de momento, en un ajuste notable en el nivel de liquidez en moneda extranjera en el mercado local, por lo que si bien el rendimiento del fondo ha mejorado, todavía tiene mayor potencial para alcanzar cifras más altas en el corto plazo.

El mercado de reportos ha moderado el alza de rendimientos que se empezó a registrar con mayor claridad en el inicio del trimestre, pero es el mercado que con seguridad empezará de forma más expedita a reflejar una caída en la liquidez en dólares; la amplitud de este mercado sigue siendo amplia y se podrán aprovechar los períodos cíclicos de mayores necesidades de financiamiento, algo que se podrá apreciar conforme avance el año.

Aunque la posición en efectivo del fondo sigue siendo amplia, de nuevo se ha podido incorporar al portafolio emisiones de Scotiabank de Costa Rica.

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 Scotia Certifondo 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.

Mecanismos existentes para que los inversionistas puedan expresar sus inquietudes, quejas y denuncias.

Presentar sus observaciones a:

Dirección física: Edificio Scotiabank 1, tercer piso, entrada al Bulevar de Rohrmoser.

Apartado postal: 12397-1000 San José

Dirección electrónica: scotia.fondos@scotiabank.com

Teléfono 2210-4600. Fax 2210-4560.

Valores de participación al 30 de Junio 2022

Serie	Valor de participación
C1	1,151891931978
C2	1,156017295282
C3	1,161746368156
C4	1,124825585558

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/6/2022	Porcentaje 31/3/2022
Efectivo	44.746.117,38	77,23%	93,95%
Gobierno de Costa Rica	8.130.610,08	14,03%	5,97%
Scotiabank de Costa Rica	5.001.446,50	8,63%	0,00%
Otros Activos	58.513,02	0,10%	0,07%
TOTAL	57.936.686,97	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

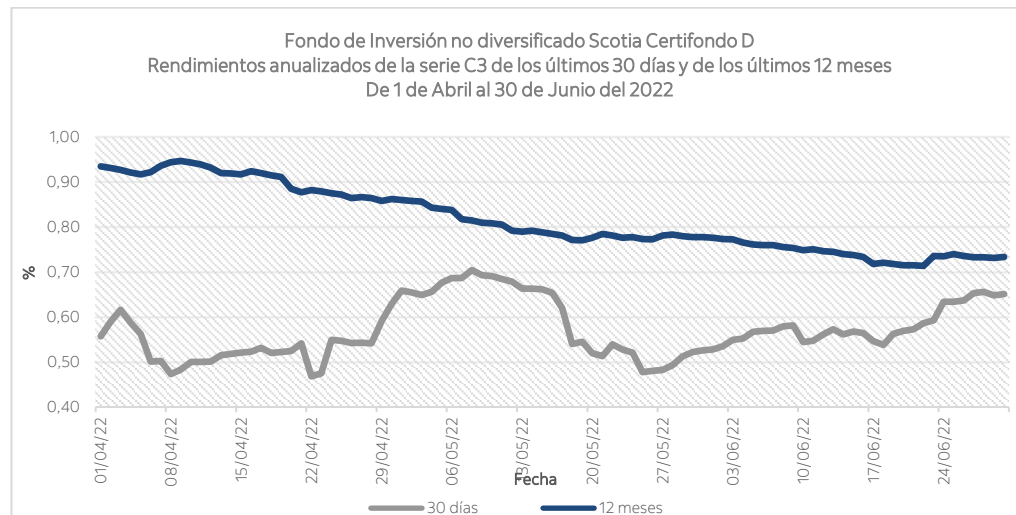
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Efectivo	44.746.117,38	77,23%
Bonos	6.956.559,81	12,01%
Reportos	6.175.496,76	10,66%
Otros Activos	58.513,02	0,10%
TOTAL	57.936.686,97	100,00%

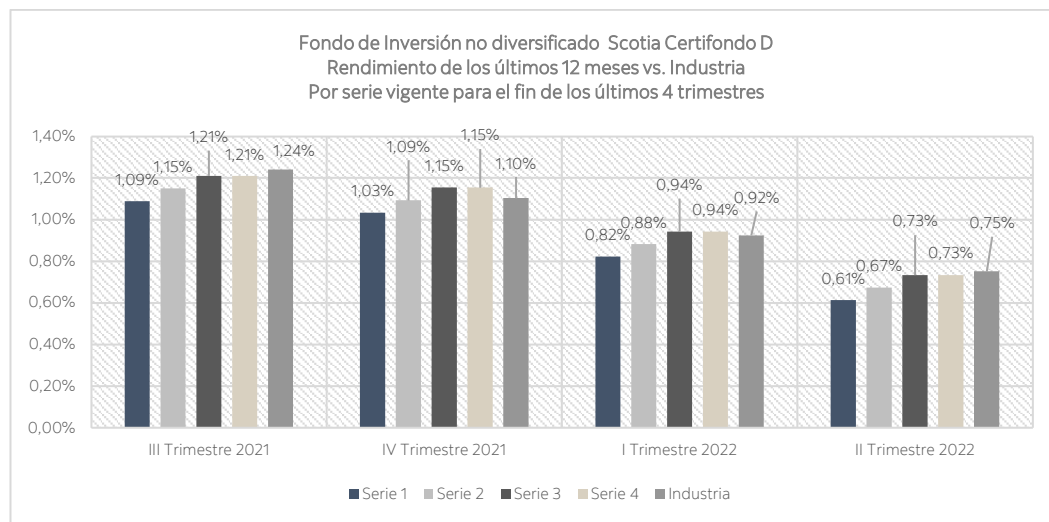
Monto mínimo de inversión según la serie

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

Tabla de rendimientos al 30 de Junio de 2022

Serie	Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,53%	0,59%	0,61%	0,75%
C2	0,59%	0,59%	0,67%	0,75%
C3	0,65%	0,59%	0,73%	0,75%
C4	0,65%	0,59%	0,73%	0,75%





Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2022

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	jun-22		mar-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,01	0,32	0,06	0,34
Duración modificada:	0,01	0,31	0,05	0,33
Coeficiente de obligación frente a terceros:	0,05%	0,50%	0,05%	0,30%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-22		mar-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,17	0,17	0,14	0,14
C2	0,17	0,17	0,14	0,14
C3	0,17	0,17	0,14	0,14
C4	0,17	0,17	0,14	0,14

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-22		mar-22	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	5,53	6,31	6,26	8,94
C2	5,89	6,31	6,76	8,94
C3	6,25	6,31	7,26	8,94
C4	6,25	6,31	7,26	8,94

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,63%
C2	0,69%	0,63%
C3	0,63%	0,63%
C4	0,63%	0,63%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	582,80
Auditoría	728,00

Categorías de clasificación para Fondos según la sociedad calificadora

scr AAA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.

scr AA (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración,

presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

scr A (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo.

scr BBB (CR): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Calificación de riesgo de mercado:

Nivel: Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Nivel: Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado: los fondos de inversión en la categoría 4, se consideran con una muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Posición relativa:

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectivas de calificación:

La perspectiva de la calificación corresponde a una opinión sobre la dirección de cambio más probable que puede presentar la calificación de riesgo en el mediano plazo (expectativa de cambio entre seis y dieciocho meses). Es necesario aclarar que una perspectiva no corresponde necesariamente, a una anticipación o el paso previo a un cambio en la calificación.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Perspectiva en Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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.