



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

Informe Trimestral

Al 30 de Junio 2020

COSTA RICA: ENTORNO MACROECONÓMICO

II Trimestre – 2020

Las medidas impuestas con el fin de contener la expansión del COVID-19 en el país, más la contracción que la demanda externa ha experimentado por tratarse éste de un fenómeno a escala mundial, han mostrado sus efectos en el índice mensual de actividad económica, que con corte al mes de mayo del presente año, muestra una contracción interanual de 7,48%. Los sectores que han sido más perjudicados son alojamiento y alimentación, transporte y almacenamiento, comercio y manufactura.

Es de llamar la atención el hecho de que por primera vez desde que se hace la diferenciación por régimen en el cálculo del índice, las zonas francas muestran una mayor contracción en relación con el régimen definitivo, lo que muestra la magnitud de la caída en la demanda externa, especialmente en bienes que en otras oportunidades han mostrado un gran dinamismo, como lo son los suministros médicos y dentales.

Entre los fuertes efectos que la pandemia ha provocado en el comercio internacional, el déficit comercial del país en el primer cuatrimestre de 2020 alcanza los US\$1.061,5 millones o 1,6%, que representa una mejoría en relación con el 2,6% registrado en el mismo período del 2019, pero que en todo caso se presenta en medio de una caída del consumo privado. En este sentido, no es de extrañar que la contracción que se aprecia en las importaciones de combustibles y vehículos sea de grandes proporciones.

Por el lado de las finanzas públicas, que ya afrontaban un período complicado sin tener en cuenta a la pandemia, se aprecia una caída en la recaudación tributaria que se ilustra al comparar las cifras de los meses de abril 2020 y abril 2019, pues la disminución llega al 23,4%, en una combinación de efectos de disminución de la actividad económica y la moratoria tributaria.

La cantidad de transferencias brindadas como asistencia a población afectada por el COVID-19 se suma como factor que engrosará los gastos del Gobierno en el presente período, en el cual se espera que el endeudamiento continúe avanzando no solamente en operaciones de mercado abierto, sino en la consecución de créditos con organizaciones específicas. En todo caso, el déficit fiscal del presente período no podrá, con toda seguridad, ser al menos el mismo del año pasado, y está por verse si algunos de los compromisos adquiridos por el país (ingreso a la OCDE y negociación de un préstamo stand by con el Fondo Monetario Internacional) podrá afectar la forma en la que se enfrenta el financiamiento de dicho déficit.

A pesar del complicado contexto macroeconómico, el mercado cambiario ha logrado mantenerse relativamente estable, en tanto el tipo de cambio no ha llegado a alcanzar valores fuera de los rangos normales. La disminución en el flujo de comercio internacional no se ha desbalanceado significativamente tanto del lado de las compras como de las ventas externas, lo que ha permitido también que las reservas internacionales no se hayan visto afectadas de forma negativa y se mantengan sobre los US\$8.500 millones.

El crecimiento del índice de precios al consumidor sigue siendo una variable que se encuentra bajo control, aunque no se ubica en el rango meta del Banco Central. En el mes de junio 2020, el índice mostró un crecimiento interanual de apenas 0,31%, respondiendo a la fuerte contracción de la demanda tanto interna como externa.

Para cualquier intento de reapertura de la economía, definitivamente se dependerá de la situación sanitaria. El proceso gradual de reactivación ya tuvo que ser replanteado al menos en el sector central del país, por lo que no puede esperarse, al menos con la información que se maneja en este momento, una aceleración importante en el ritmo de actividad económica.

Asimismo, conforme pasa el tiempo, es de esperar que las autoridades acumulen mayor experiencia en el tratamiento de la crisis, por lo que también el surgimiento de nuevas estrategias de reactivación puede ser de gran ayuda. La reapertura de los aeropuertos será un paso vital en este contexto, tanto en lo que a transporte de bienes se refiere como a los aportes realizados al sector turismo, que pondrán también a prueba los protocolos en materia de salud que deben impedir la diseminación del virus.

Informe trimestral del 1 de Abril al 30 de Junio de 2020

La coyuntura económica que ha provocado la expansión del COVID-19 en todo el mundo ha marcado los mercados financieros de una forma notable, tanto por lo inesperado de la situación como por la magnitud de los ajustes observados.

En el mercado local, la alta incertidumbre motivó a los inversionistas a trasladar buena parte de sus recursos a inversiones líquidas y más conservadoras de lo usual, lo cual llevó a que el mercado de las operaciones de reporto experimentara una ausencia de compradores que presionó a los rendimientos al alza hacia el final del primer trimestre del año. Conforme ha transcurrido el tiempo, se ha asimilado la información y este mercado ha vuelto a recibir flujos compradores importantes, con la consecuente disminución en los rendimientos, motivo por el cual los reportos han visto disminuir su relevancia dentro del portafolio del fondo.

Paralelo a la situación mencionada, las tasas de interés en dólares han mantenido su tendencia a la baja tanto por efectos externos como por abundante liquidez existente en la plaza local, pues el crédito ha sufrido un importante freno (como gran parte de las actividades económicas), generando notables excesos de fondos que buscan dónde ser colocados.

En el contexto mencionado, conforme se han presentado vencimientos en el portafolio, sobre todo a partir de la segunda mitad del mes de mayo, se han incrementado las colocaciones en certificados de depósito a plazo emitidos por Scotiabank de Costa Rica, que son las que presentan mejores condiciones de tasas de interés.

La velocidad del ajuste de los rendimientos en el mercado ha obligado incluso a mantener un saldo en efectivo de la cuenta corriente mayor al esperado, pues a pesar de que se adquieren certificados con vencimiento de 180 días para alcanzar mejores condiciones de tasas de interés, el plazo promedio al vencimiento del portafolio total posee un límite regulatorio que se debe respetar. Se espera que a la mitad del tercer trimestre del año, si no cambian las condiciones generales del mercado, el saldo de la cuenta corriente ya alcance su nivel óptimo.

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.

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

Presentar sus observaciones a:
Dirección física: Edificio Scotiabank 2, cuarto 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 2020

Serie	Valor de participación
C1	1,131776273759
C2	1,134467390337
C3	1,138722352887
C4	1,102533283067

Valor de las inversiones separadas por emisor

Emisor	Valor de Activo	Porcentaje 30/06/2020	Porcentaje 31/03/2020
Scotiabank de Costa Rica	31.006.997,96	56,67%	36,37%
Efectivo	9.734.092,15	17,79%	21,28%
Gobierno de Costa Rica	9.633.489,50	17,61%	32,85%
Banco Nacional de Costa Rica	4.002.636,38	7,32%	9,10%
Otros Activos	339.765,95	0,62%	0,39%
TOTAL	54.716.981,94	100,00%	

Valor de mercado de las inversiones separadas por instrumento

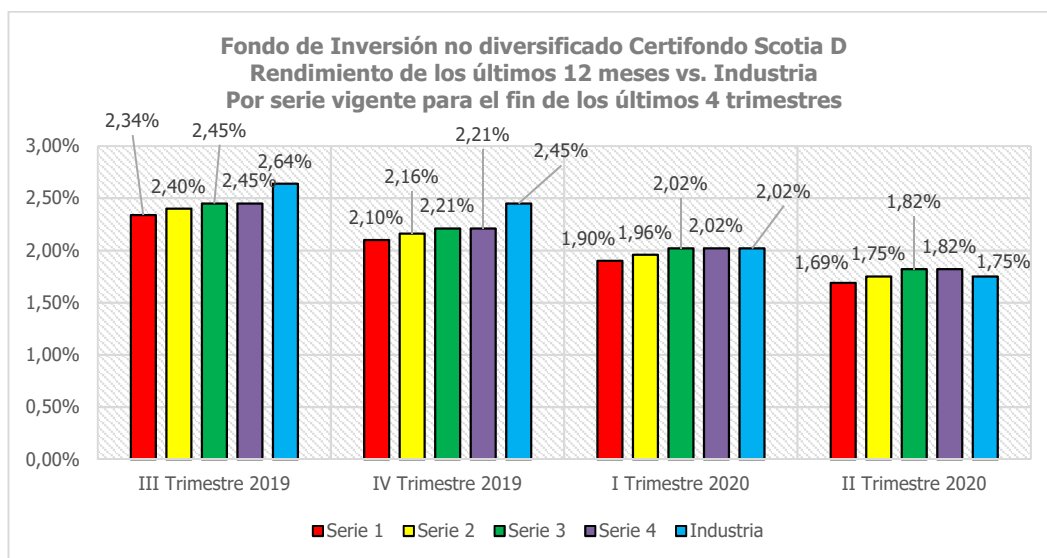
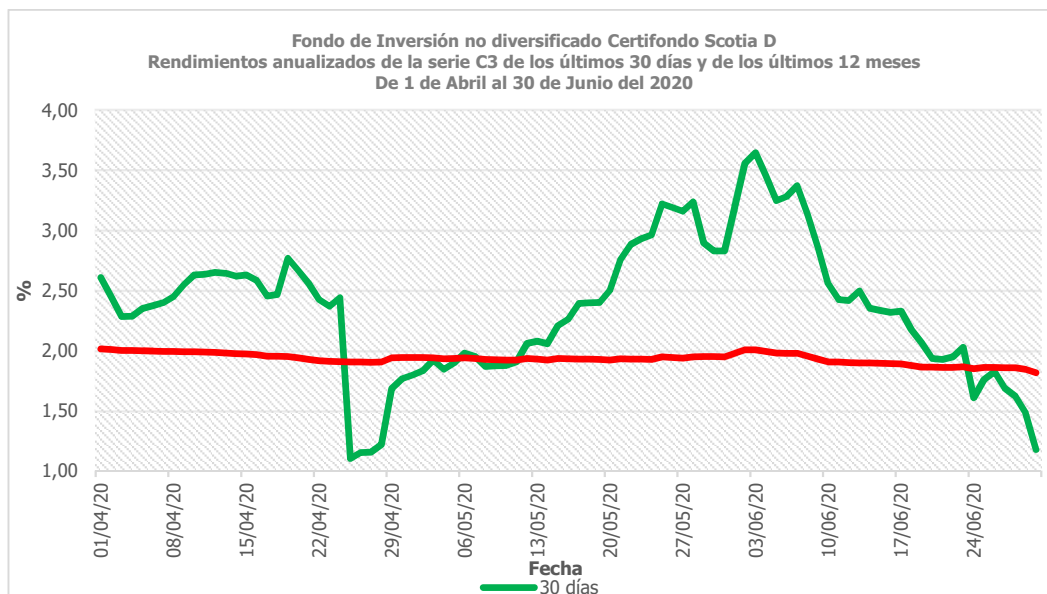
Instrumento	Valor del activo	Porcentaje
Bonos	39.536.637,81	72,26%
Efectivo	9.734.092,15	17,79%
Reportos	5.106.486,04	9,33%
Otros Activos	339.765,95	0,62%
TOTAL	54.716.981,94	100,00%

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 2020

Últimos 30 días		Últimos 12 meses	
Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
2,60%	1,06%	1,61%	1,69%
2,66%	1,12%	1,61%	1,75%
2,72%	1,18%	1,61%	1,82%
2,72%	1,18%	1,61%	1,82%



Calificadora de riesgo y clasificación al 30 de Junio 2020

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

scr AA3 (CR) Estable

Indicadores de riesgo

	jun-20		mar-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
Duración:	0,19	0,24	0,18	0,10
Duración modificada:	0,19	0,23	0,18	0,10
Coefficiente de obligación frente a terceros:	0,06%	0,61%	0,07%	0,46%

Desviación estándar de rendimientos de últimos 12 meses

Serie	jun-20		mar-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	0,23	0,31	0,17	0,18
C2	0,23	0,31	0,17	0,18
C3	0,23	0,31	0,17	0,18
C4	0,23	0,31	0,17	0,18

Rendimiento ajustado por riesgo últimos 12 meses

Serie	jun-20		mar-20	
	Del fondo	Industria	Del fondo	Industria
C1	9,03	7,43	13,00	13,91
C2	9,39	7,43	13,47	13,91
C3	9,75	7,43	13,94	13,91
C4	9,75	7,43	13,94	13,91

Comisiones

Por administración

Serie	Del fondo	Industria
C1	0,75%	0,66%
C2	0,69%	0,66%
C3	0,63%	0,66%
C4	0,63%	0,66%

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

Concepto	Dólares
Custodia	-
Calificación	713,00
Auditoría	920,00

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 a 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.