

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE SETIEMBRE 2017: 1.031748434069

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.90%

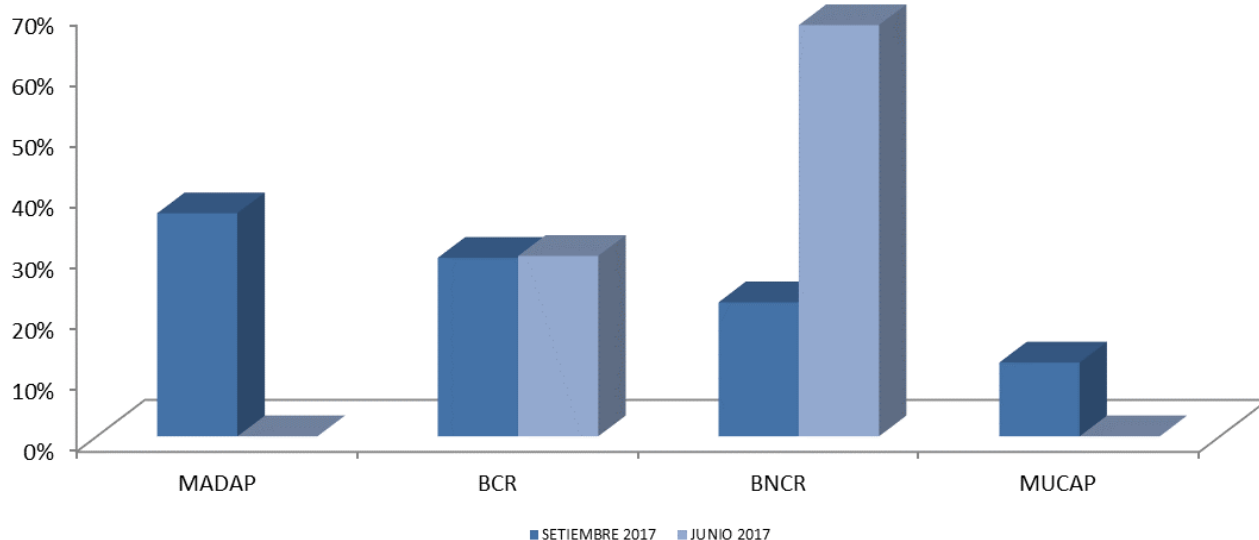
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

OBJETIVO DEL FONDO: Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a la vista, a través de instrumentos de deuda del sector público.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: scrAA3¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



¹ La calificación scrAA3 se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan un alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

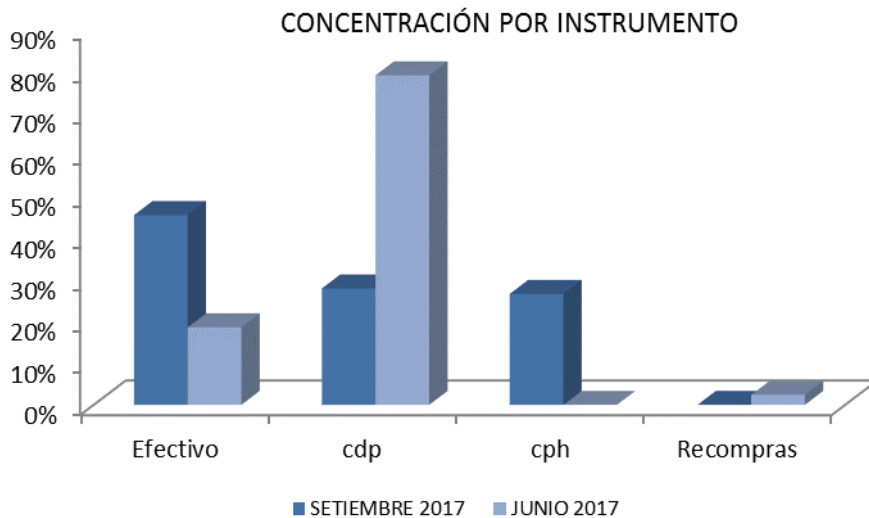
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

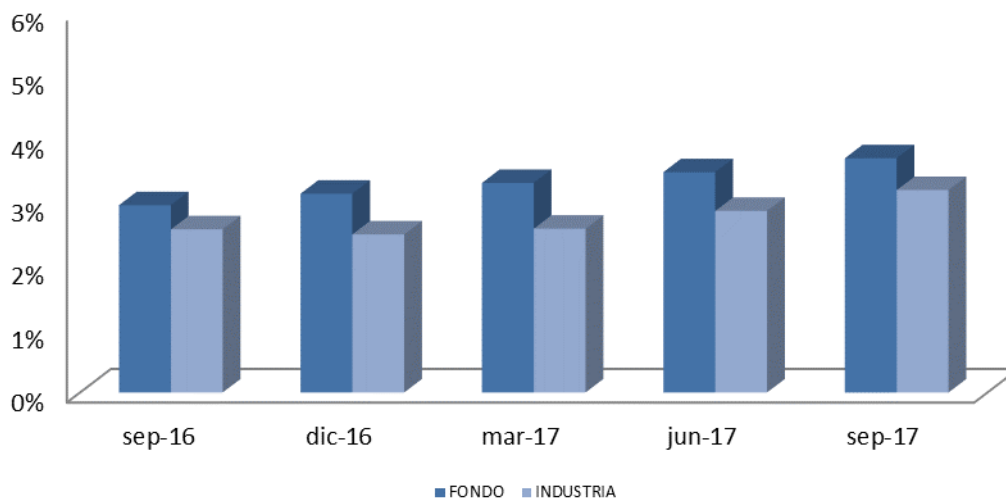
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com



Rendimiento de los últimos 12 meses



Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 3.69%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.60%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 3.19%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.73%

Nota: El rendimiento de los últimos 30 días se obtiene al anualizar la variación de la participación durante ese plazo, por lo cual es solo un valor indicativo del que efectivamente se tendrá para las nuevas inversiones.

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.23	0.11	0.22
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	13.68	27.35	12.48
Plazo de permanencia del inversionista	0.07	0.12	0.18

Nota:

Desviación estándar: muestra la variación de los rendimientos del fondo en torno a su rendimiento promedio.

Rendimiento ajustado por riesgo: indica las unidades de rendimiento que se obtuvieron por cada unidad de riesgo. Se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre su desviación estándar.

Plazo de permanencia del inversionista: muestra el plazo expresado en años que en promedio han permanecido los inversionistas dentro del fondo. Se obtiene utilizando la información histórica de retiros así como el volumen del activo administrado.

COMISIONES BURSÁTILES

COMISIÓN DE CUSTODIA: 0%

COMISIONES: Máximo 1% + comisión BNV

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Inversionista:

Al séptimo mes del año 2017, el crecimiento de la economía nacional medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una variación interanual positiva de 4.4%, superior en 0,9 puntos al registrado en igual periodo del año anterior. El mismo indicador, pero excluyendo los regímenes especiales creció en 3,7%, superando en 1,1 puntos a su similar de hace un año. El repunte mostrado por el IMAE obedeció a un mayor dinamismo de las actividades de servicios, las cuáles, según los datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR), explicaron el 70,5% de la variación interanual en el índice. En la revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018 la autoridad monetaria prevé un crecimiento económico de 3,8% este año y 4,1% el siguiente.

Con respecto a la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), esta registró en agosto 2017 una tasa acumulada de 1,1% (para un valor interanual de 0,9%). Aunque ambos datos estuvieron fuera de la meta del BCCR, la entidad estima que retomarán la tendencia hacia el rango de $3\% \pm 1\%$ en los próximos meses. Agosto 2017 fue el segundo mes del año en que el indicador inflacionario reportó un nivel negativo (-0.22%), luego de que en marzo se ubicara en -0.42%; en ambos casos la desaceleración obedeció en gran parte a menores precios en bienes de origen agrícola y ajustes tarifarios en los bienes y servicios regulados.

En cuanto al comercio exterior, el aumento en las exportaciones de bienes y servicios redujo el déficit comercial acumulado a julio 2017 a un 4,7% con respecto al PIB (un año atrás el nivel era de 4,9%). Este es uno de los factores que disminuyó las presiones cambiarias observadas desde finales de setiembre 2017, a las que se añan la recuperación en el premio a favor de la inversión en colones (-1,22 puntos en agosto 2017 versus -3,19 puntos en mayo 2017) y la reducción en el crédito en moneda extranjera (en agosto 2017 el crédito en dólares creció 1%, inferior al 10,7% de un año atrás). Ampliando el tema cambiario, durante el primer semestre del año el tipo de cambio promedio en Monex tuvo una devaluación de 3.07%; aunque esta tendencia se acentuó durante los primeros días de setiembre 2017, debido a las condiciones indicadas anteriormente el tipo de cambio inició un descenso hasta llegar a niveles de $\text{¢}572$. Sobre esta tendencia debe incorporarse el hecho que en octubre de este año el Banco Central anunció la aprobación de un crédito de \$1,000 millones por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), el cual tiene un plazo de tres años y busca fortalecer la posición de divisas de la autoridad monetaria; dicha posición se había deteriorado por su intervención cambiaria (al mes de setiembre 2017 el BCCR acumuló un nivel de venta de divisas por \$728 millones).

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes, quejas o denuncias, puede contactar a la sociedad administradora a los teléfonos 2212-8312 / 2212-8321 o a la dirección electrónica: operadores.fondos@corporacionbct.com y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: www.corporacionbct.com

Por otra parte, el tema fiscal sigue representando el desequilibrio más importante de la economía nacional. El Ministerio de Hacienda anunció en agosto 2017 su plan de colocación de deuda para el segundo semestre del año, proyectando un endeudamiento interno de ¢1,100,000 millones, monto que representa un 15,8% más de lo proyectado hace un año (durante el primer semestre del 2017 se estima que el Ministerio de Hacienda captó un 22% más de lo previsto). Para el segundo semestre de este año, el endeudamiento se hará principalmente en títulos de tasa fija (en estos instrumentos se espera colocar un 40% del total de deuda), mientras que un 25% se hará en títulos de tasa variable. Al octavo mes del año el déficit del Gobierno Central se ubicó en 3,2% del PIB (superior al 2,9% del mismo periodo de un año atrás); por su parte, el déficit primario (que excluye el pago de intereses de la deuda) se ubicó en 1,5% del PIB. El Ministerio de Hacienda indicó también que de enero 2017 a agosto 2017 el pago de intereses de deuda interna aumentó 25,7% con respecto al mismo periodo del 2016, mientras que el correspondiente a deuda externa lo hizo en 9,5%.

En el ámbito internacional, en su reunión de setiembre 2017 la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango de 1%-1.25% (anteriormente había realizado dos aumentos de un cuarto de punto en los meses de marzo y junio de este año). En esta reunión la FED no descartó la posibilidad de un alza de tasas en diciembre 2017 y hacerlo tres veces más en el 2018; bajo esa óptica la media de rendimientos se ubicaría en 1,4% este año, 2,1% en el 2018 y 2,7% en el 2019. El otro tema relevante en la reunión de la FED fue el anuncio de reducir gradualmente la compra de bonos que ha venido realizando dentro de su programa de expansión monetaria, lo cual es una forma de incrementar los rendimientos del mercado debido a que la disminución en la demanda de bonos bajaría sus precios. Finalmente, el comité de la FED resaltó la fortaleza del mercado laboral (la tasa de desempleo bajó a 4,3% en julio 2017), mientras que sobre el crecimiento de la economía estadounidense varió su pronóstico para los periodos 2017 y 2019 ubicándolo en 2,4% y 2% respectivamente (superiores al 2,2% y 1,9% anteriores), en tanto que para el 2018 lo mantuvo en 2,1%. Por otra parte disminuyó la expectativa de la inflación medida con el gasto del consumidor (PCE) para el próximo año, la cual pasó de una previsión de 2% a 1,9%, al tiempo que dejó sin modificación la del 2017 en 1,6% y el 2019 en 2%.

De acuerdo a lo expuesto el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión, como se indicó en el informe anterior, continúa siendo el que se deriva de aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. En vista de esto, la administración continuará invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la volatilidad de los precios de los valores adquiridos, al tiempo que favorece la rentabilidad futura de las reinversiones de las carteras administradas.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios