

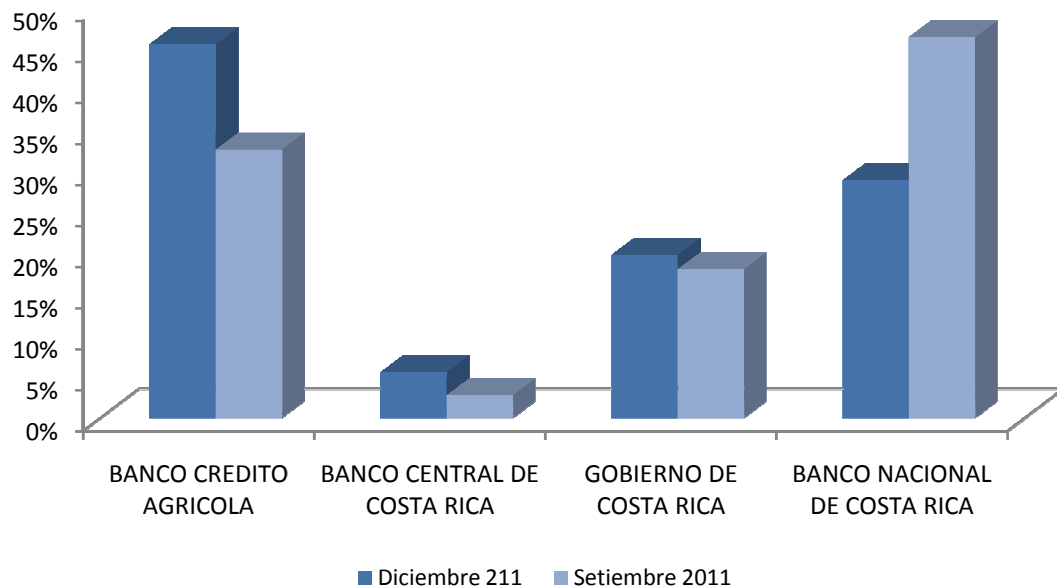
Informe Trimestral
Fondo de Inversión Líquido BCT D– No diversificado
-al 31 de diciembre 2011-

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO
MONEDA DE PARTICIPACIONES: DÓLARES
INVERSIÓN MÍNIMA: US\$1,000.00
VALOR DE LA PARTICIPACIÓN: 1.00
CUSTODIO DE VALORES: BCT VALORES, S.A.
COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.60%
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 24/07/2002

OBJETIVO DEL FONDO: Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que desea maximizar el rendimiento del dinero invertido en un mecanismo de inversión a la vista, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda del sector público.
CALIFICACIÓN DE RIESGO: scrAAf2 ¹
CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



“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.”

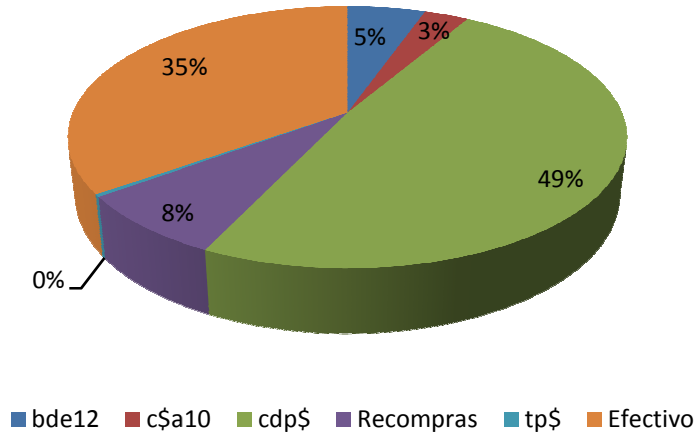
“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.”

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

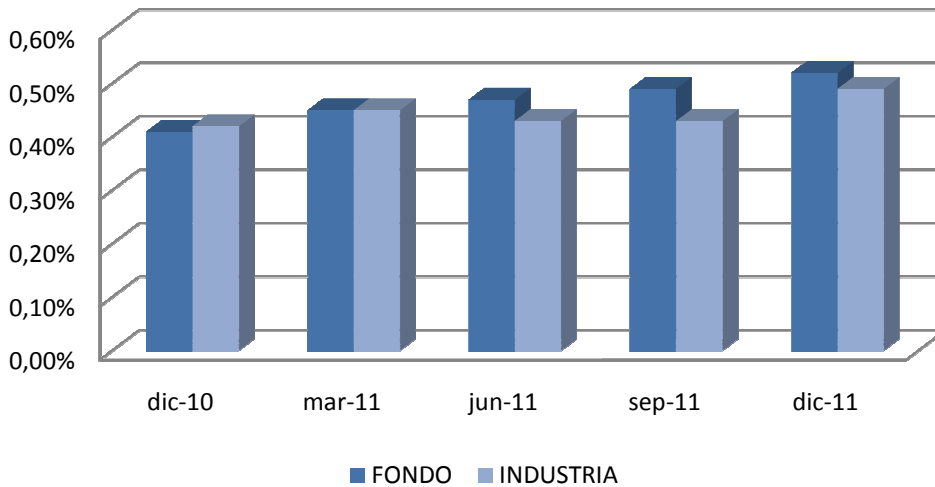
“Manténgase siempre informado, solicite todas las explicaciones a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión y consulte el informe trimestral de desempeño. Información sobre el desempeño e indicadores de riesgo del fondo de inversión puede ser consultada en las oficinas o sitio Web de la sociedad administradora (www.corporacionbct.com) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr)”

Informe Trimestral
Fondo de Inversión Líquido BCT D- No diversificado
-al 31 de diciembre 2011-

Concentración por instrumento



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 este fondo 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)”

Informe Trimestral
Fondo de Inversión Líquido BCT D– No diversificado
-al 31 de diciembre 2011-

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 0.52%
RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 0.66%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 0.49%
RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 0.90%

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Duración	0.15	0.21	0.08
Duración Modificada	0.15	0.21	0.08
Plazo de permanencia del inversionista	0.50	0.37	0.14
Coefficiente de obligación frente a terceros	0.00	0.00	0.10
Desviación Estándar rendimientos últimos 12 meses	0.03	0.04	0.02
Rendimiento Ajustado por riesgo	17.93	11.88	23.84

COMISIONES BURSÁTILES

COMISIÓN DE CUSTODIAS: 0%

SUBTOTAL DE COMISIONES: 0%

COMISIONES PAGADAS AL PUESTO DE BOLSA: 0.125% + comisión BNV

TOTAL DE COMISIONES: 0.125% + 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 este fondo 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)”

Informe Trimestral
Fondo de Inversión Líquido BCT D– No diversificado
-al 31 de diciembre 2011-

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Señor(a) Inversionista:

El panorama económico durante el último trimestre del año 2011, muestra en síntesis una economía nacional con una mayor tasa de crecimiento en su producción, con un nivel de inflación y tasas de interés estables pero que podrían sufrir un ligero incremento durante el año 2012; así como un tipo de cambio, que si bien se ha mantenido cerca del piso de la banda cambiaria, podría estar expuesto tanto por presiones internas como externas a un incremento en el mediano plazo. Con el fin de ampliar lo expuesto procedemos a comentar el comportamiento de las principales variables económicas de nuestro mercado:

1. La inflación acumulada del 2011 se ubicó en 4.74%. Resalta que desde mayo 2011, la expansión promedio interanual de la liquidez ha sido de 5%, muy similar a la tasa de crecimiento interanual de la producción nacional; este evento explica por qué la inflación interna no se ha visto presionada por una expansión en los medios de pago del Banco Central de Costa Rica (BCCR).
2. Durante octubre y noviembre 2011 la tasa básica fluctuó entre un rango de 7% y 8%, en tanto que en la curva soberana, el margen entre los plazos de 1 año y 9 años fue de 280 puntos base. Se observó una mayor participación del Ministerio de Hacienda en las subastas así como una menor colocación de bonos de estabilización monetaria por parte del Banco Central de Costa Rica, lo cual permitió al Gobierno financiarse sin tener que incrementar sus tasas de interés.
3. En el ámbito fiscal se perciben problemas para reducir el déficit del Gobierno, el cual podría ubicarse cerca del 5,6% del PIB. Las unidades económicas continúan dando seguimiento al futuro que tendrá en el plenario legislativo la reforma tributaria, pues esta es una variable que influirá, a corto y mediano plazo, sobre el nivel de las tasas de interés y la inflación local.
4. A noviembre 2011 el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), medido a través de su variación media, se ubicó cerca de un 4% interanual. Si bien no se considera que la economía nacional experimente una fuerte contracción en su producción durante el año 2012, sí es de esperar que el menor crecimiento de sus principales socios comerciales (la economía de Estados Unidos representa un 36% de nuestras exportaciones), así como una posible recesión en las economías que conforman la Eurozona, no solo desacelere nuestra tasa de crecimiento sino también afecte nuestro déficit comercial, el cual muestra un desbalance de \$4,874 millones.
5. De octubre a diciembre del 2011, el tipo de cambio promedio en MONEX mostró una apreciación del colón de 2,43%. Factores como la inversión extranjera directa, pagos de planillas, aguinaldos y liquidaciones de asociaciones solidaristas motivaron una reducción en el tipo de cambio a final del año 2011. Es importante acotar que la inversión extranjera directa continúa siendo una de las principales partidas que explican por qué, durante el 2011, el tipo de cambio se mantuvo cerca del piso de la banda con un valor promedio de ¢506 por dólar.

Informe Trimestral
Fondo de Inversión Líquido BCT D– No diversificado
-al 31 de diciembre 2011-

Por otra parte, en el mercado internacional los problemas de deuda soberana que han afectado a los miembros de la Eurozona continuaron agudizándose. Estas economías, que en promedio tienen una relación de deuda pública con respecto al PIB del 88%, no solo vieron crecer sus necesidades de financiamiento sino también el costo de fondeo de sus deudas. A raíz de lo anterior, países como Italia y España experimentaron incrementos históricos en los spread de sus bonos soberanos con respecto a los “bunds” alemanes. El fenómeno, que ha repercutido en otros ámbitos (China anunció la posibilidad de que su economía se desacelere), tuvo impacto sobre el valor relativo de las monedas internacionales, particularmente el euro perdió cerca de un 11% de su valor con respecto al dólar durante los últimos cuatro meses del 2011; durante este mismo intervalo de tiempo, el precio internacional del oro disminuyó en un 16%. Ante este panorama, que podría ser la antesala de una recesión en la Eurozona durante el 2012, el Banco Central Europeo (BCE) implementó varias medidas, principalmente:

- a. Recorte de las tasas de referencia de 1.25% a 1%.
- b. Disminución del encaje bancario de 2% a 1%.
- c. Extensión a 3 años en los plazos de las líneas de crédito concedida a los bancos.
- d. Disminución en los requisitos para la concesión de créditos bancarios que otorga el BCE.

Las medidas están orientadas no solo a mitigar la aparición de recesión en la región, sino también a incrementar la liquidez del sistema bancario. No obstante, gran parte de los analistas internacionales abogan por acciones que afronten en una forma más directa el problema, como la creación de políticas que obliguen a las economías europeas a consolidar una mayor disciplina fiscal.

Con respecto a la gestión de nuestros fondos de inversión durante el cuarto trimestre del año 2011, el rendimiento mensual de los fondos líquidos en colones se ubicó en un promedio de 5,36% al cierre de diciembre 2011. Por su parte, los fondos líquidos en dólares tuvieron un rendimiento promedio mensual de 0.94%. En cuanto al Fondo de Inversión Propósito BCT C-No Diversificado, este registró un rendimiento trimestral de 7,27%. Cabe resaltar que la gestión activa en la administración de nuestros fondos de inversión permitió que incluso, nuestros fondos líquidos en colones, logran reportarle al inversionista una tasa de interés real positiva.

Atentamente,

Daliana Redondo
Gerente General

BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A. 55 Calle Central, San José. Tel: 2212-8000, Fax: 2221-3029, apartado postal 7698-1000 San José. Dirección electrónica: bctsf@corporacionbct.com

¹ La calificación **scrAAf** se otorga a aquellos fondos cuya “calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago”. Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 2 se refiere a fondos con “Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.”