

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100,000.00

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE JUNIO 2015: 1.000116290116

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.75%

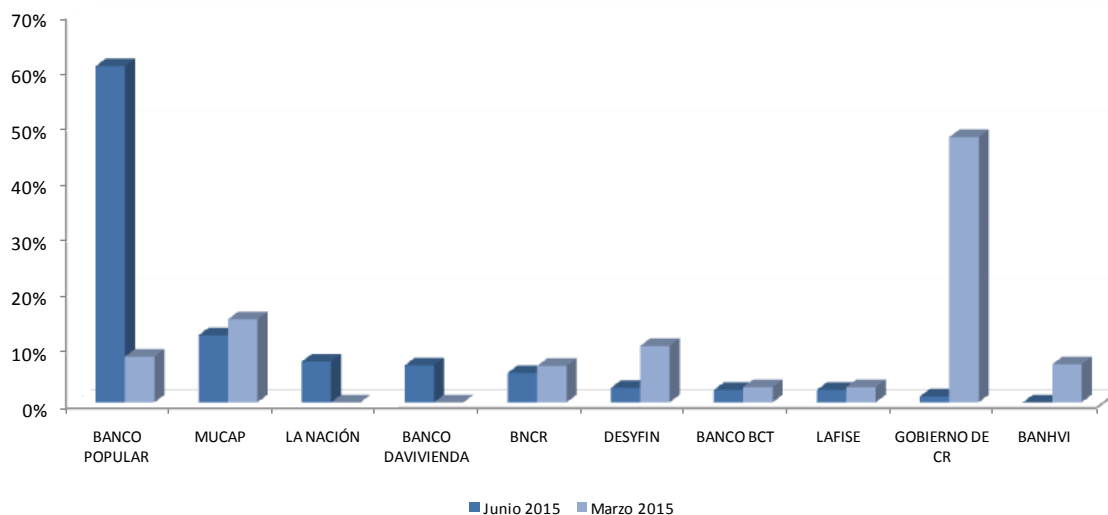
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

OBJETIVO DEL FONDO: Mercado de Dinero, dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a corto plazo, a través de instrumentos de deuda de determinados emisores autorizados por SUGEVAL.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: scrAAf2¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



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.

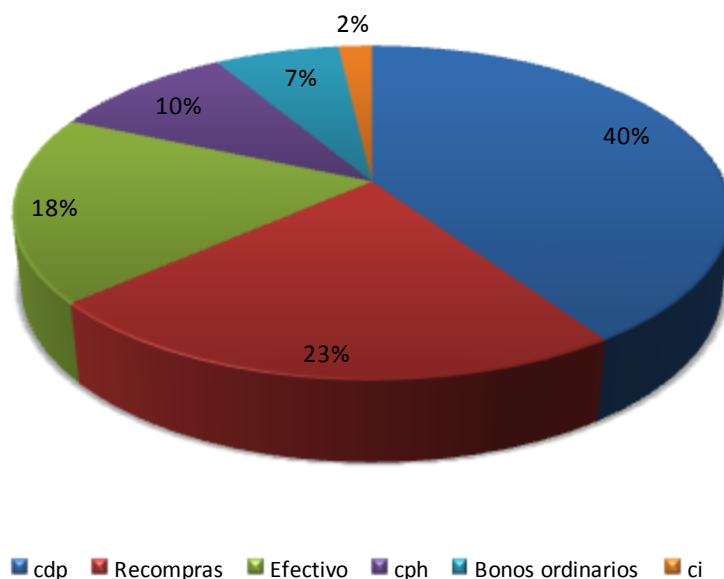
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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.

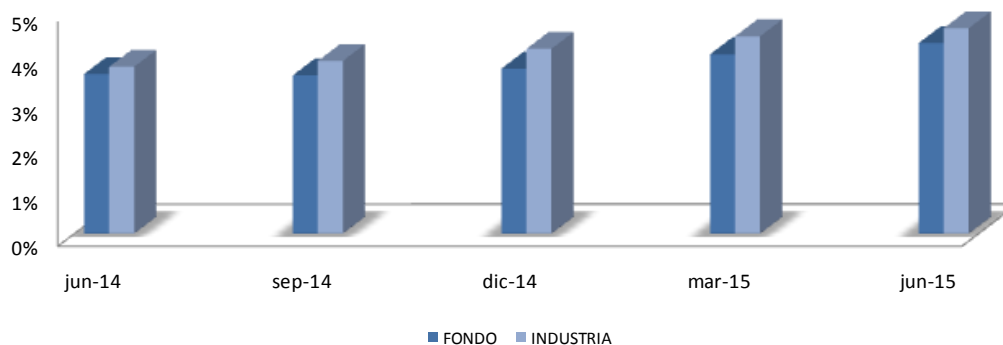
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

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. La 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 o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

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 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. La 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 o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.25%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.35%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.58%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.28%

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
Duración	0.12	0.21	0.21
Duración Modificada	0.12	0.21	0.21
Plazo de permanencia del inversionista	0.34	0.36	0.17
Coefficiente de obligación frente a terceros	1.62	1.71	0.68
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.24	0.13	0.29
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	15.38	27.04	14.03

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. La 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 o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Señor(a) Inversionista:

Durante el segundo trimestre del 2015 la economía costarricense continuó mostrando un bajo ritmo en su tasa de crecimiento; particularmente, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en abril 2015 una variación interanual de 1.1% (inferior a la observada hace un año de 4.1%). La variación en el índice acumuló así su doceavo mes de desaceleración consecutiva, reflejando el menor dinamismo de la mayor parte de los sectores económicos del país (entre los que sobresalen manufactura y agricultura). La contracción del sector real también influyó en la menor expansión del crédito al sector privado no financiero. Sobre este particular, el Banco Central de Costa Rica indicó que dicho rubro registró en abril 2015 una variación interanual de 11.8%, inferior al 15.3% reportado un año atrás.

Con respecto al nivel general de precios, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) informó que la inflación de junio 2015 fue de 0.43%, lo que ubicó la inflación interanual en 1.02% (su nivel más bajo de los últimos diez años), en tanto que la acumulada al sexto mes del año cerró en 0.08%. La inflación interanual quedó de esa forma por debajo del límite inferior de la meta establecida por el BCCR (3%). Entre los factores que han reducido el índice de precios durante el primer semestre del año cabe citar la estabilidad cambiaria, los menores precios de los hidrocarburos y los ajustes a la baja en algunas tarifas de servicios regulados. Con respecto al índice subyacente de inflación, también se observó una reducción en su variación interanual, al ubicarse en junio 2015 en 2.43% (a inicios de año su nivel era de 4.2%).

En lo que respecta al tipo de cambio, pueden citarse tres eventos que han permitido su estabilidad durante los últimos seis meses: primero, la reducción en los costos de importación del petróleo; segundo, la colocación de \$1.000 millones en bonos de deuda externa por parte del Gobierno en marzo 2015 y tercero, la menor demanda de divisas por parte de los agentes económicos.

En el entorno descrito es importante añadir que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) recortó la Tasa de Política Monetaria (TPM) cinco veces durante el periodo enero – junio 2015, pasándola de 5.25% a 3.50%. Sobre ese ajuste, la autoridad monetaria indicó que la evolución de la economía durante lo que llevamos del año, así como los trimestres próximos (en donde prevé que existirá holgura en la capacidad de producción), proporcionan condiciones para reducir las tasas de interés de corto plazo sin comprometer el objetivo inflacionario. A lo anterior puede añadirse la necesidad de darle un impulso a la producción mediante la expansión del crédito.

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. La 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 o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

En materia fiscal, el Ministerio de Hacienda comunicó que el déficit del Gobierno Central al mes de mayo 2015 fue de 2,3% (lo que equivale a un monto de ¢673.361 millones), porcentaje superior al presentado durante el mismo periodo del año anterior (2.2%). Entre tanto, el déficit primario (que toma en cuenta solo la diferencia entre ingresos y gastos sin intereses), fue de 1.40% del PIB. La estructura del balance fiscal mostró que mientras los ingresos totales de los cinco primeros meses del año se incrementaron en 7.9% (superior al crecimiento de 7.7% presentado un año atrás), los gastos totales lo hicieron en 10.2% (mayor a la variación de 8.7% reportada en el mismo periodo del año anterior). El informe de la Unidad de Análisis y Seguimiento Fiscal del Ministerio de Hacienda, indicó que en el periodo enero – mayo 2015 el pago de intereses por concepto de la deuda bonificada se incrementó en 21.4% con respecto al mismo periodo del año anterior

En otro ámbito, el sector externo estuvo caracterizado por la expectativa del mercado en torno al momento en que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) realizará su primer aumento en las tasas de interés. Sobre este particular, la FED ha comentado que el crecimiento estadounidense avanza a buen ritmo, con un mercado laboral donde la creación de empleo, por el momento, se muestra robusta. No obstante lo anterior, la inflación y el gasto del consumidor continúan siendo variables que desea monitorear por más tiempo, así como el impacto que puede tener sobre la competitividad estadounidense un dólar más fuerte.

Con respecto a la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó nuevas medidas de estímulo monetario, siendo la principal la compra de €60.000 millones en deuda pública y privada cada mes. Con lo anterior no solo buscará impulsar las exportaciones de la región al disminuir el valor del euro, sino también darle un impulso al crédito y el consumo, elevando la inflación que se encuentra en niveles extremadamente bajos. Por último, la cesación de pagos de Grecia al Fondo Monetario Internacional en junio 2015, dio lugar a un referéndum en el cual la ciudadanía votó por no continuar con los programas de austeridad exigidos por los acreedores internacionales. La crisis Griega será una variable que continuará creando volatilidad en los mercados internacionales, con efectos directos sobre la prima por riesgo exigida por los inversionistas a las economías con mayores índices de endeudamiento.

De acuerdo a lo expuesto, el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión es el que se deriva de eventuales aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. Para mitigar lo anterior, la administración continúa invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la fluctuación de los rendimientos por efecto de valoración de mercado.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios