

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE MARZO 2017: 1.012342396361

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.90%

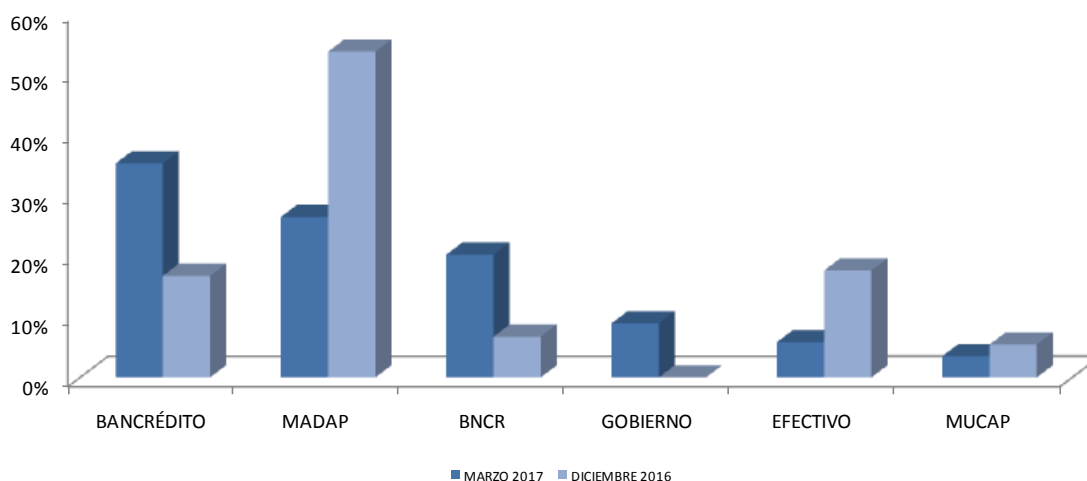
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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: 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.

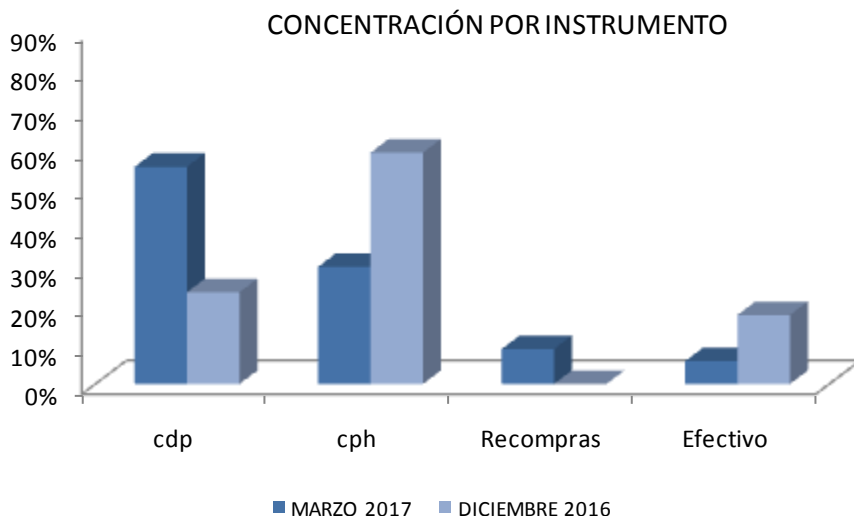
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

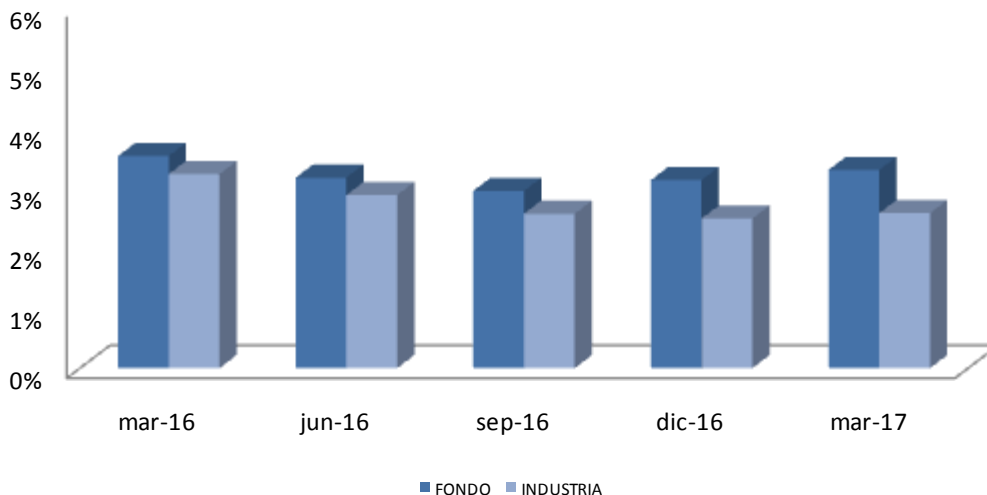
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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. 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: 3.29%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.51%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 2.59%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 2.95%

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	0.17	0.80	0.22
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	17.99	3.88	12.50
Plazo de permanencia del inversionista	0.06	0.07	0.17

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 Señor(a) Inversionista:

Durante los primeros meses del año 2017 la economía costarricense presentó cambios en gran parte de sus indicadores, algunos en su tendencia y otros en la magnitud de su variación, entre los que más destacan se encuentran los siguientes:

1. El índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una desaceleración en el ritmo de crecimiento de su tendencia ciclo, reportando en enero 2017 una tasa interanual de 3.8% (inferior al 4.5% observado doce meses atrás). Una de las actividades económicas que más decreció fue la de servicios de intermediación financiera, la cual se contrajo en 6 puntos debido al menor crecimiento del crédito en moneda extranjera.
2. La balanza comercial tuvo un saldo deficitario en enero 2017 de \$527 millones (\$68 millones más alto con respecto a enero 2016), explicado por un incremento en el costo de la importación de hidrocarburos (el precio del barril de petróleo Brent se incrementó \$23 dólares entre los meses indicados anteriormente).
3. Con respecto al sector monetario y financiero, continuó observándose una disminución en el premio por ahorrar en colones (de acuerdo al BCCR en febrero 2017 esta variable se ubicó en -2.15 puntos). Lo anterior se debe, entre otros factores, al crecimiento en el ritmo de devaluación del colón con respecto al dólar (en los últimos 12 meses concluidos al tercer mes de este año, la devaluación del colón fue de 4.42%). El comportamiento al alza en el tipo de cambio también influyó para que la cartera crediticia en dólares de la economía disminuyera (en el último año el BCCR estima que mientras el crédito en moneda nacional creció 14%, el correspondiente a moneda extranjera lo hizo en 6%).
4. El incremento observado en el tipo de cambio del colón con respecto al dólar ha motivado una mayor intervención del BCCR en MONEX. Por concepto de intervención cambiaria la autoridad monetaria ha vendido en ese mercado \$186 millones en el primer trimestre del año, evento que aunado a otros factores explica una parte de la reducción en las Reservas Monetarias Internacionales del país en los últimos meses (\$7,274 millones en marzo 2017 versus \$7,812 millones de un año atrás).

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

5. Cabe resaltar que el BCCR aprobó un incremento en la Tasa de Política Monetaria de 1.75% a 2.25% a partir del 6 de abril 2017, motivado por un incremento en las expectativas de inflación (el Índice de Precios al Consumidor tuvo un incremento interanual de 1.09% en febrero 2017) y la tendencia a la dolarización en el ahorro financiero nacional.

En el sector internacional desde el segundo semestre del año pasado se ha percibido un cambio en el enfoque de la política económica de Estados Unidos, con sus respectivos efectos sobre los niveles de tasas de interés e inflación. Sobre lo anterior cabe citar lo siguiente:

1. Estados Unidos se encuentra en una etapa de transición de estimulación económica mediante política monetaria a una realizada por política fiscal. El protagonismo que tendrá el nuevo enfoque (con menos impuestos y un mayor gasto en infraestructura) se espera que tenga un efecto al alza sobre la inflación (la variación anual en los precios medida por el gasto del consumidor fue de 1.9% en enero 2017) y por ende sobre las tasas de interés estadounidenses.
2. En línea con el comentario de la FED a finales del 2016, en donde indicó la posibilidad de tres incrementos de tasas este año, en marzo 2017 elevó el rango objetivo de la tasa interbancaria a un rango de 0.75% a 1%. Así mismo la FED prevé que su tasa de referencia se ubique en una media de 1.4% a finales de este año, en tanto que para finales del 2018 y el 2019 estima que estarán en 2.1% y 2.9% respectivamente.

Con respecto a lo expuesto el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión continúa siendo el que se deriva de aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. En vista de lo anterior, la administración continuará invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la fluctuación de los rendimientos de la cartera de inversiones de los fondos administrados por efecto de valoración de mercado.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios