

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE SETIEMBRE 2019: 1.1409434113

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.45%

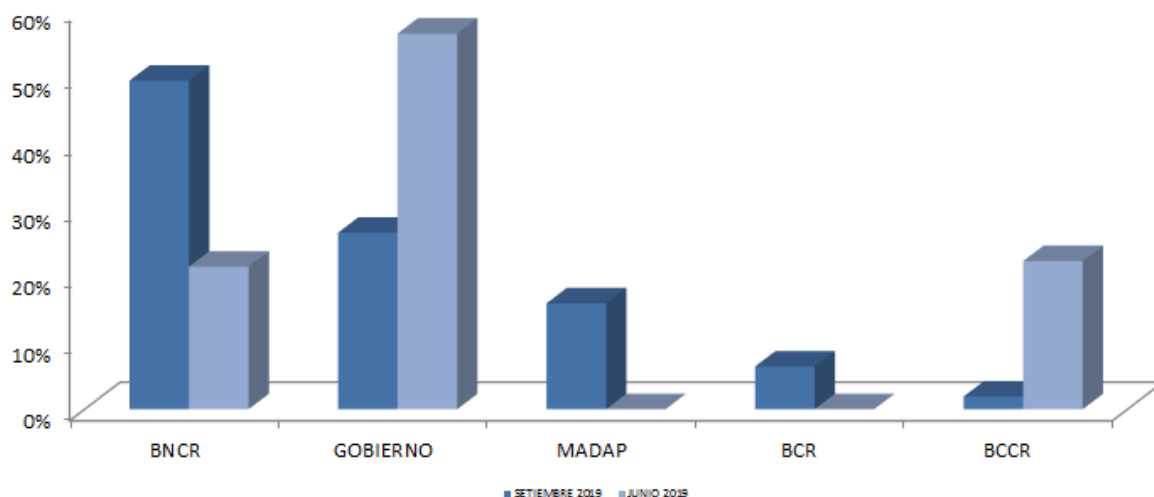
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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.

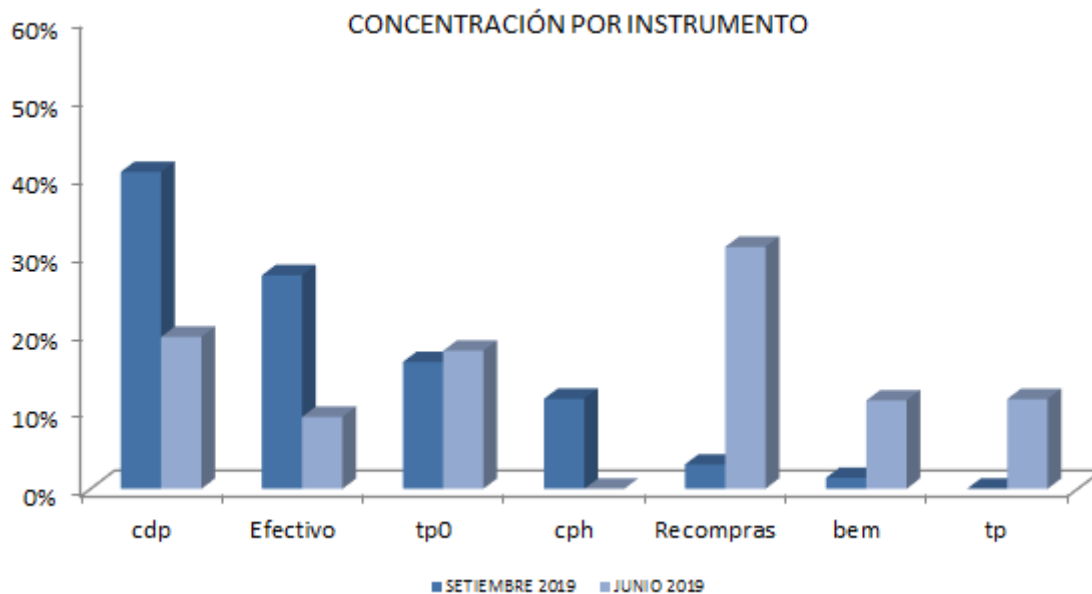
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

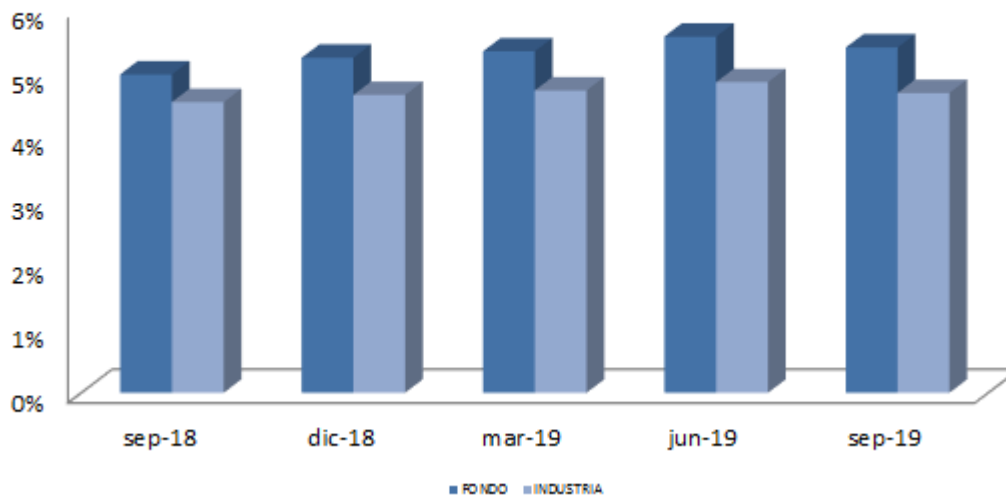
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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: 5.39%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.97%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.68%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.67%

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	1.35	1.32	0.07
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	3.95	3.92	64.29
Plazo de permanencia del inversionista	0.14	0.14	0.19

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:

Los datos del Producto Interno Bruto (PIB) correspondientes al segundo trimestre del año mostraron que la debilidad de la economía costarricense se acentuó pues creció solamente 1.1% de forma anualizada en ese periodo, mientras que la comparación interanual del PIB avanzó a una tasa de 1.4%, la más baja desde el último trimestre del 2009. De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR) la debilidad en la producción fue explicada por el menor consumo interno, la caída en las exportaciones de las empresas fuera de Zona Franca, el conflicto político en Nicaragua, situaciones puntuales que afectaron cosechas agrícolas y la incertidumbre relacionada a la Reforma Fiscal. Entre tanto, el consumo final de los hogares creció a una tasa interanual de 1.4%, menor al promedio de los últimos dos años según el BCCR. La caída en la demanda interna está explicada, a su vez, por los menores niveles de ingreso disponible de los hogares, un bajo nivel de confianza del consumidor y altos niveles de endeudamiento. Adicionalmente, el gasto del Gobierno no contribuyó con mejores tasas de crecimiento, como sí lo hizo durante el primer trimestre del año, y por el contrario, exhibió una contracción trimestral anualizada de -3% restándole crecimiento al PIB.

Por otra parte la actividad crediticia todavía no da indicios de recuperación; los datos preliminares de agosto 2019 muestran una caída interanual del crédito al sector privado de -0.5% desde 7.3% un año antes. Por moneda el crédito en colones a nivel del sistema bancario marcó un crecimiento de 4.2% hacia agosto 2019, cayendo desde un ritmo de expansión de 6% exhibido en diciembre 2018. A su vez, el crédito en moneda extranjera marcó una contracción de -3.9%, su nivel más bajo en 10 años. Entre los bancos públicos la cartera crediticia en moneda nacional se expandió a un ritmo de 2.8% en los 12 meses a agosto 2019, mientras que la cartera en dólares todavía muestra contracciones de dos dígitos, como ha sido la tónica en los últimos 9 meses, llegando a -12.1%. Entre los bancos privados, la actividad crediticia en colones creció a una tasa de 9.2%, desde niveles previos superiores a los dos dígitos durante el año. En dólares, la cartera creció a un ritmo de -0.5%, el más bajo en 10 años

En cuanto al mercado minorista privado de divisas este terminó septiembre 2019 con un exceso de dólares por \$245 millones, el más alto desde el cierre de junio del año en curso. Al término de ese mes, los datos referentes al mercado privado indicaron que la oferta promedio diaria de dólares por parte del público fue de \$75.8 millones, mientras que la demanda promedio diaria fue de \$64 millones, muy similar a la observada en los meses previos. La oferta, por su parte, mejoró marginalmente desde un promedio diario de \$73.5 millones ofrecidos al mercado en agosto 2019 y \$74.4 millones en julio 2019.

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

Si bien los datos del mercado de ventanillas revelan un excedente promedio diario de \$11.6 millones, durante septiembre 2019 el tipo de cambio se depreció 1.18%, pasando de un cierre en agosto 2019 de ₡573.37 a ₡581.30, observándose que el precio del dólar tocó un valor máximo de ₡584.44 el 24 de septiembre, su valor más alto en tres meses. La mayor presión sobre el precio del dólar se derivó de los menores volúmenes negociados en el mercado mayorista, que se mostraron por debajo del promedio anual en la mayoría de las sesiones del mes.

En el ámbito internacional el principal índice de manufactura nacional de Estados Unidos (ISM), mostró su más grande contracción en septiembre 2019, al caer desde 49.1 hasta 47.8, su nivel más bajo desde junio del año 2009. La debilidad fue inesperada, pues analistas esperaban observar un repunte que llevara al índice por encima de 50, el parámetro que divide la expansión de la actividad de la zona de contracción.

Los 10 rubros que componen al índice describieron una industria manufacturera perdiendo dinamismo a una velocidad mayor a la observada en agosto 2019. La producción, el empleo, la entrega de productos, los inventarios, las órdenes nuevas exportables y las pendientes, todas mostraron mayor deterioro, mientras que las nuevas órdenes, las importaciones y los inventarios de consumidores fueron los 3 rubros que mostraron avances positivos. Algunos ejecutivos encuestados señalaron a las tarifas con China como un obstáculo hacia su industria, ya que muchos de los insumos utilizados en la industria no son hechos en EE.UU, sino en el país asiático. Si bien es indiscutible el papel protagónico de las tarifas con China y la incertidumbre comercial sobre la actividad económica estadounidense, los gerentes y representantes de empresas también señalan a la fortaleza del dólar como un obstáculo adicional hacia su actividad. Cabe indicar que el dólar se ha fortalecido notablemente en el último año, y actualmente se encuentra en sus niveles máximos desde mediados del 2017 ante las monedas más importantes del mundo. El presidente Donald Trump no ha tardado en señalar a esta variable como la principal causa de desaceleración de la economía, llamando constantemente a la Reserva Federal a llevar sus tasas de interés a 0%. Sin embargo, la fortaleza del dólar es también una consecuencia de la inestabilidad en materia comercial y geopolítica, siendo demandado como activo refugio, por un lado, y por otro, ciertamente las actuales tasas de interés en EE.UU son sustancialmente más altas que en otros mercados desarrollados como Japón, Europa o Inglaterra.

Con respecto a lo expuesto consideramos que el riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión no es ya el de un posible incremento en las tasas de interés sino el que se deriva de un mercado financiero con menor dinamismo. Para mitigar lo anterior la administración continuará gestionando las carteras de los fondos en la forma más dinámica posible.