

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO

**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** DÓLARES

**INVERSIÓN MÍNIMA:** US\$1,000

**VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN**

**AL CIERRE DE SETIEMBRE 2018:** 1.035137737

**CUSTODIO DE VALORES:** BANCO BCT, S.A.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 0.65%

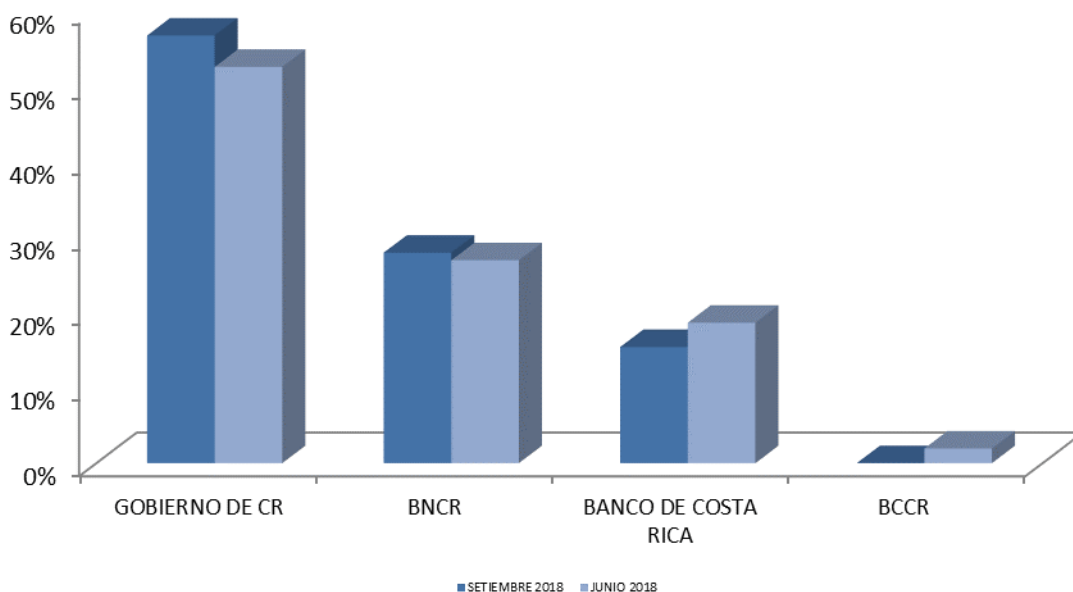
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 24/07/2002

**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:** scrAA2<sup>1</sup>

**CALIFICADORA DE RIESGO:** SCR S.A.

## COMPOSICIÓN



<sup>1</sup> La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

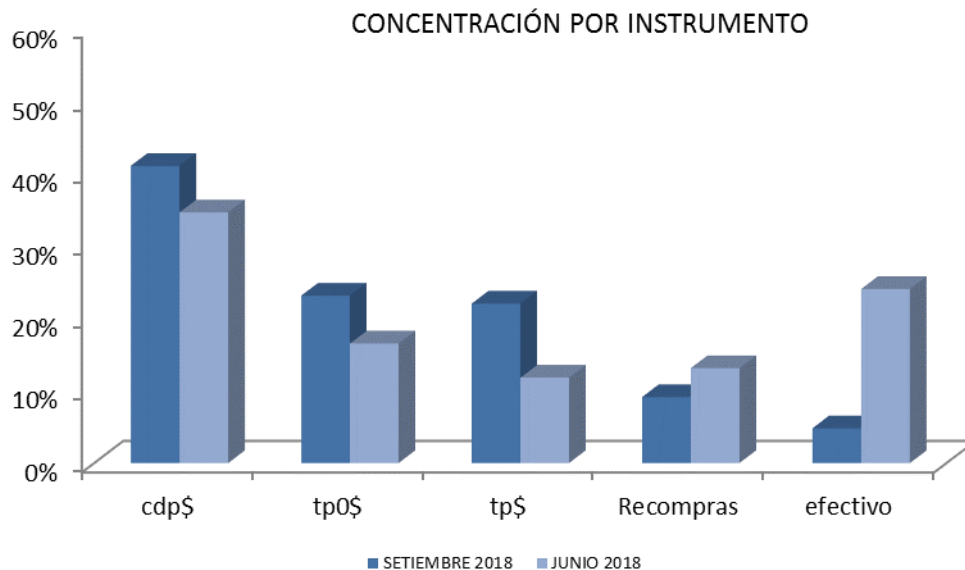
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

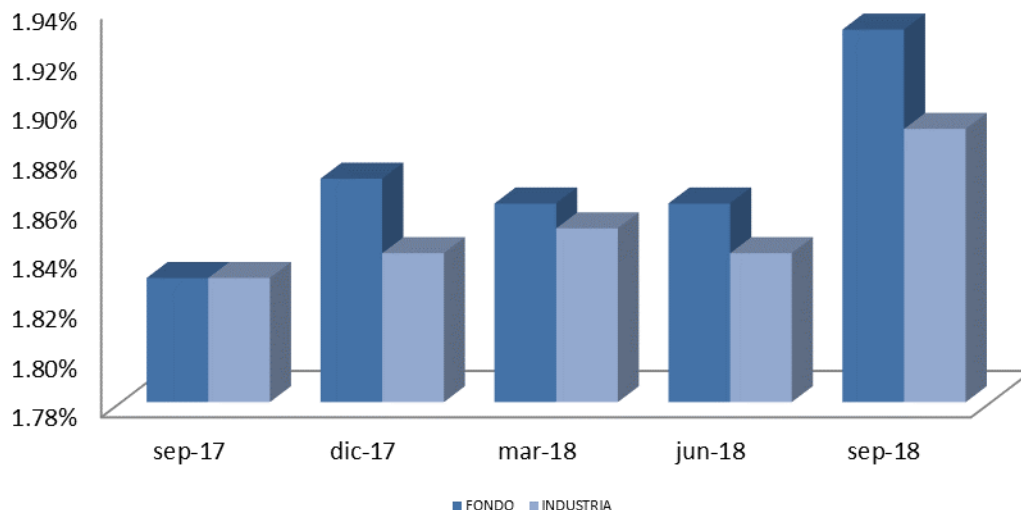
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

## RENDIMIENTOS

### FONDO DE INVERSIÓN BCT

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.93%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 2.20%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.89%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 2.10%

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	0.02	0.07	0.01
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	76.87	25.15	129.94
Plazo de permanencia del inversionista	0.14	0.15	0.22

### 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:** 0.50% + 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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Inversionista:

A inicios del segundo semestre de este año el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó la revisión del Programa Macroeconómico 2018-2019, del cual resumimos lo siguiente:

1. La inflación continuó con tendencia a ubicarse cerca del límite inferior del rango meta (2%), previéndose que se mantendrá así durante lo que resta del año. Lo anterior obedece a la holgura en la capacidad de producción y que tanto los agregados monetarios como el crédito al sector privado crecen por debajo de lo previsto. Se estima que la inflación tenderá al valor medio del rango meta (3%) en el 2019.
2. La actividad económica, que creció 3.1% en el primer semestre (e inferior al 3.7% de un año atrás), se estima que lo hará 3.2% este año y 3.4% en el 2019. En la menor expansión de la producción incidió la desaceleración del ingreso disponible y la menor expansión de la demanda externa.
3. El crédito se desaceleró tanto en moneda nacional como en la externa, observándose que a junio 2018 creció 3.9% contra 10.3% de un año atrás. Este comportamiento respondió al aumento en las tasas de interés, la incertidumbre en torno a cómo se afrontará el déficit fiscal y el efecto de normas adicionales implementadas por la Sugef para controlar los riesgos crediticios.
4. Sin la aprobación de una reforma tributaria el BCCR estima que el déficit fiscal se ubicará a finales de este año en 7.2% con respecto al PIB y 7.5% en el 2019.
5. En materia de tasas de interés la evolución fue mixta, registrándose estabilidad en la tasa básica pero tendencia al alza en las tasas activas y en los rendimientos de la deuda del Gobierno Central.
6. En cuanto a la balanza de pagos, el déficit en cuenta corriente se incrementó el primer semestre de este año con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de un saldo negativo de \$699 millones a menos \$848 millones. Entre tanto, el déficit comercial aumentó \$121 millones debido a la mayor factura petrolera, la cual subió 22.9% con respecto al primer semestre del 2017, cabe añadir que el precio del barril aumentó 29.5% en ese periodo. En la cuenta financiera resaltó el incremento de \$1,673 millones debido, principalmente, a la entrada en marzo 2018 del crédito del Fondo Latinoamericano de Reservas por \$1.000 millones. Este último factor junto con la inversión extranjera directa, permitieron que se cubriera el déficit en cuenta corriente y se acumularan reservas por \$931 millones.
7. En el mercado cambiario se percibió una mayor liquidez durante los primeros seis meses del año, reportándose un superávit en las ventanillas de las instituciones financieras por \$1,083 millones (hace un año el dato era un déficit de \$434 millones). En ese mismo periodo el BCCR vendió \$73,8 millones por concepto de intervención cambiaria, de los cuales \$61,3 millones fueron durante el primer trimestre.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

Ampliando lo expuesto, el Ministerio de Hacienda presentó el Plan de Endeudamiento Interno para el segundo semestre 2018, en el cual indicó que la captación de recursos durante los primeros seis meses del año fue de  $\$585$  mil millones más alto de lo proyectado, al tiempo que su estimación de captación para el segundo semestre ascendió a los  $\$2$  billones. Este financiamiento se hará principalmente en instrumentos de tasa fija (45%) y tasa fija en dólares (30%). Durante el mes de setiembre 2018 también se conoció el acuerdo de colocación de Letras del Tesoro de esa entidad con el BCCR, según las condiciones del artículo 52 de la Ley Orgánica del BCCR, en que se establece que estas Letras deben ser pagadas a un plazo no mayor de 90 días y a una tasa de interés mínima que corresponda a la tasa básica en el momento de la firma (5.75%). En torno al tema fiscal, el mercado financiero ha percibido un incremento en los factores de riesgo país, experimentándose una caída en el precio de los bonos de deuda externa; a modo de referencia el precio del bde45 pasó de 96.45% el 14 setiembre 2018 a 89.70% dos semanas después. Otra parte de ese riesgo se ha transmitido al mercado cambiario, en donde una mayor demanda de divisas (provocada también por el incremento en el precio del petróleo) ha llevado la devaluación del colón con respecto al dólar a 2.47% en lo que llevamos del año, cabe anotar que la intervención del BCCR por concepto de estabilización cambiaria fue de  $\$140.6$  millones entre los meses de agosto y setiembre 2018.

En el sector internacional, tras aproximadamente nueve años de expansión monetaria, los bancos centrales de las principales economías mundiales han empezado a acelerar el proceso de desapalancamiento de sus balances. Ese proceso empezó a tomar fuerza en los últimos meses reflejado en algunos casos por aumentos más acelerados en las tasas de interés, como es el caso de la Reserva Federal de EEUU y el Banco de Inglaterra. El aumento en los salarios, la velocidad del crecimiento económico y la aparición de mayores presiones inflacionarias son los factores que marcarán el ritmo de transición hacia políticas monetarias más restrictivas para los próximos meses.

Actualmente la economía de EEUU se encuentra en una etapa donde las presiones inflacionarias (el nivel de precios medido por el PCE se encuentra en 2%) se dan en un contexto de repunte en el crecimiento económico (4.2% de crecimiento en el PIB durante el segundo trimestre 2018). Esto incidió para que la FED incrementara en setiembre 2018 sus tasas por tercera vez en el año para llegar al rango de 2%- 2.25%. Entre tanto, los activos bursátiles han estado interiorizando un mayor riesgo derivado de la guerra comercial entre EEUU y China, lo cual amenaza con contraer la actividad comercial mundial y desvanecer el impulso que la reducción de impuestos en EEUU y los mejores resultados corporativos habían brindado a los mercados accionarios.

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 precios de los valores adquiridos al tiempo que favorece la rentabilidad futura de las reinversiones de las carteras administradas. También se está evaluando el desarrollo de nuevos productos que permitan a los clientes tener más opciones de diversificación de sus recursos.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora  
Gestor de portafolios