

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE DICIEMBRE 2016: 1.003350934509

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.85%

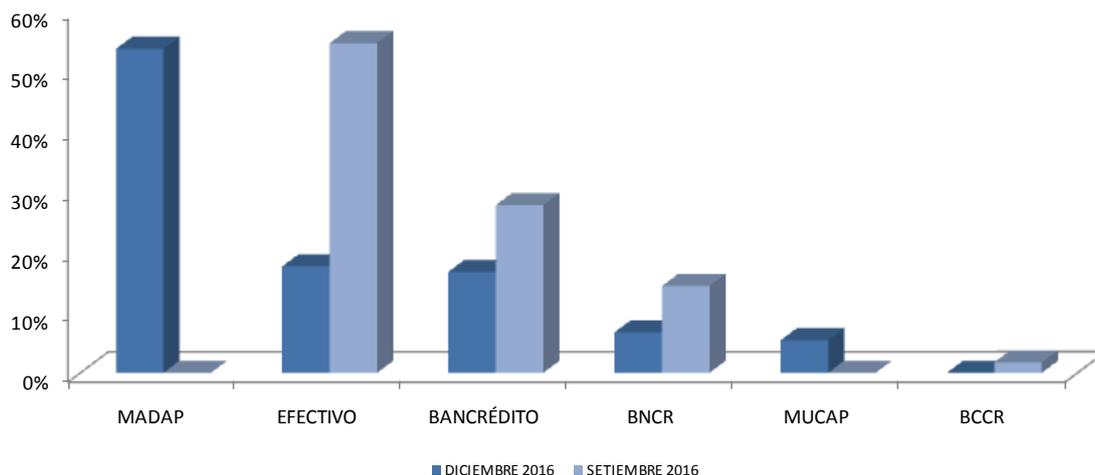
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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.

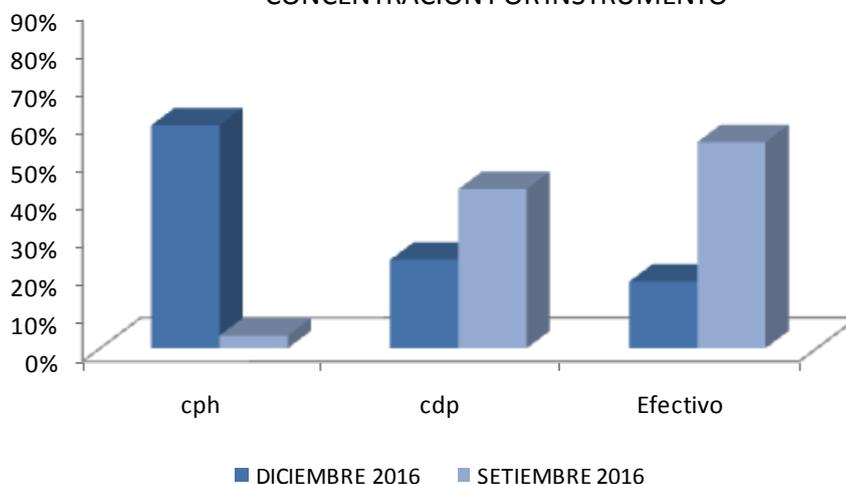
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

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

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. 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: 3.14%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.06%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 2.49%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 2.78%

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	0.80	0.41	0.36
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	3.88	8.60	8.11
Plazo de permanencia del inversionista	0.07	0.10	0.16

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 el cuarto trimestre del año 2016, el BCCR presentó su Programa Macroeconómico para el periodo 2017-2018, entre los puntos más relevantes de dicho informe está lo siguiente:

1. La inflación nacional, que cerró el año 2016 en 0.77% se espera que siga convergiendo durante este año al rango meta de $3\% \pm 1\%$.
2. Para el periodo 2017-2018 el crecimiento de la producción se estima en 4.1% (muy similar al obtenido durante el 2016 de 4.3%). Uno de los factores que continuará incentivando el crecimiento es el aumento en la demanda interna.
3. El déficit fiscal del Gobierno Central se ubicaría en 5.9% del PIB al cierre del 2017 (superior al 5.1% del 2016), en tanto que para el 2018 llegaría a 6% del PIB.
4. Durante el 2016 los agentes económicos incrementaron su preferencia por el ahorro y crédito en moneda nacional, debido a la incorporación de una mayor volatilidad en el tipo de cambio. Se estima que el crédito en moneda nacional crecerá este año en 11.2% y 10.9% en el 2018, en tanto que el crédito en dólares lo hará para esos años en 3.4%.
5. El encaje mínimo legal se mantuvo en 15% y la Tasa de Política Monetaria en 1.75%, al tiempo que la Tasa Básica cerró el año en 4.45% y la Tasa Efectiva en Dólares en 2.01%.
6. En el mercado de divisas, el tipo de cambio del colón con respecto al dólar cerró el año pasado en $\$556.16$ (precio promedio en Monex), lo que representa una devaluación anual de 3.46% (durante el 2015 esa variable se apreció en 0.8%). El encarecimiento del dólar se debió básicamente a la menor cantidad de divisas en el mercado privado derivado de un incremento en las importaciones, el crecimiento en los activos en dólares de los intermediarios cambiarios y a la mayor necesidad de dólares del sector público no bancario (debido entre otros factores a los mayores precios del petróleo que se observaron especialmente durante el segundo semestre del 2016).

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

7. Los títulos de deuda soberana concluyeron el año pasado ajustándose al alza debido a las expectativas de mayores rendimientos internacionales.
8. La factura por concepto de importación de petróleo se espera que aumente un 24.9% este año y 2.7% un año después.
9. El ahorro externo permitirá cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, al tiempo que el saldo de las reservas monetarias internacionales crecerán este año en \$47 millones y \$276 millones el siguiente.
10. En el contexto internacional se espera un mayor ritmo de crecimiento en las principales economías mundiales así como tasas de interés más altas en respuesta al encarecimiento del dinero en Estados Unidos; con respecto a la inflación se prevé que será moderada a pesar de que habrán alzas en el precio de las materias primas. Cabe mencionar que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) aumentó en diciembre 2016 el rango de su tasa de referencia de 0.25%-0.50% a 0.50%-0.75%. Así mismo la FED prevé que su tasa de referencia se ubique en 1,4% a finales de este año, en tanto que para finales del 2018 y 2019 estima que estarán en 2,1% y 2,9% respectivamente.

Como se ha mencionado en informes anteriores, 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. Dado que los requerimientos de financiamiento del déficit fiscal por parte del Ministerio de Hacienda continúan incrementando su endeudamiento, consideramos que hay una mayor probabilidad de que este año se presenten alzas en las tasas en moneda nacional. 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