

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO

**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** COLONES

**INVERSIÓN MÍNIMA:** ₡100.000

**VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN**

**AL CIERRE DE DICIEMBRE 2017:** 1.042304161495

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

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 1.00%

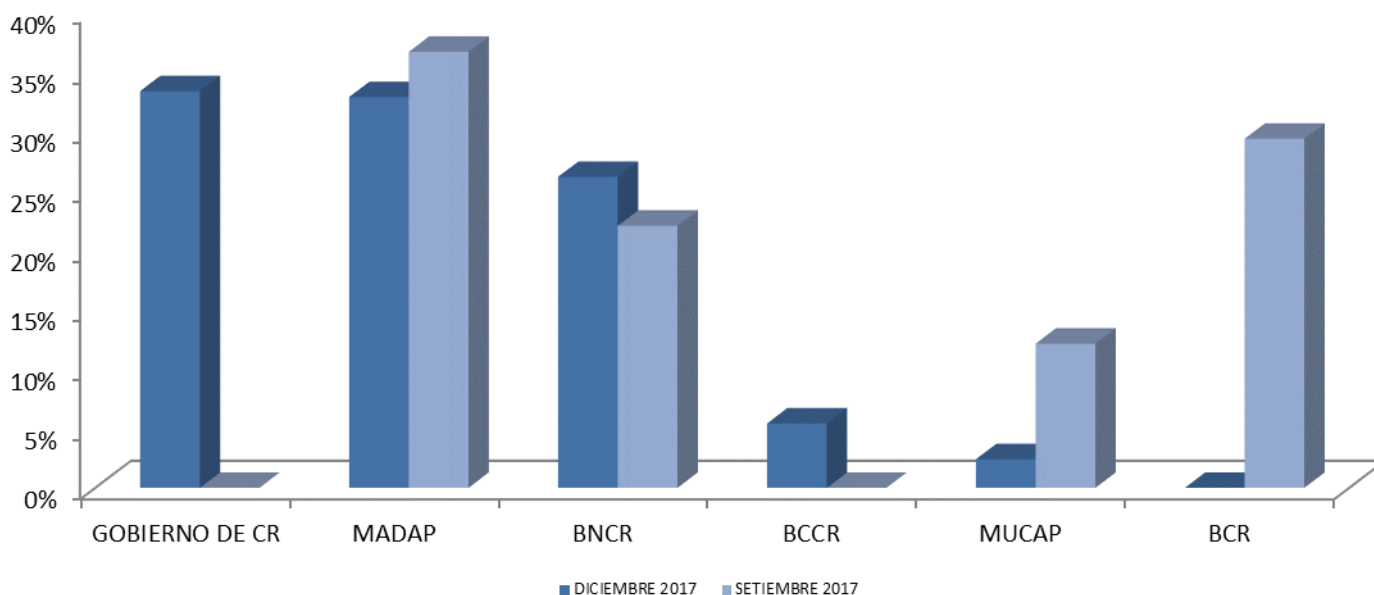
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 23/04/1998

**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:** scrAA3<sup>1</sup>

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

## COMPOSICIÓN



<sup>1</sup> 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.

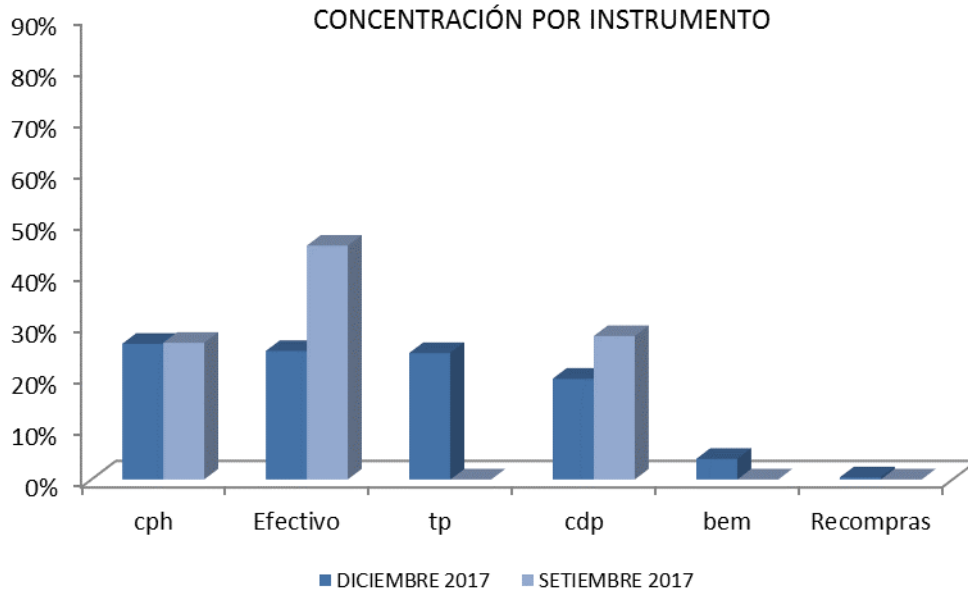
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

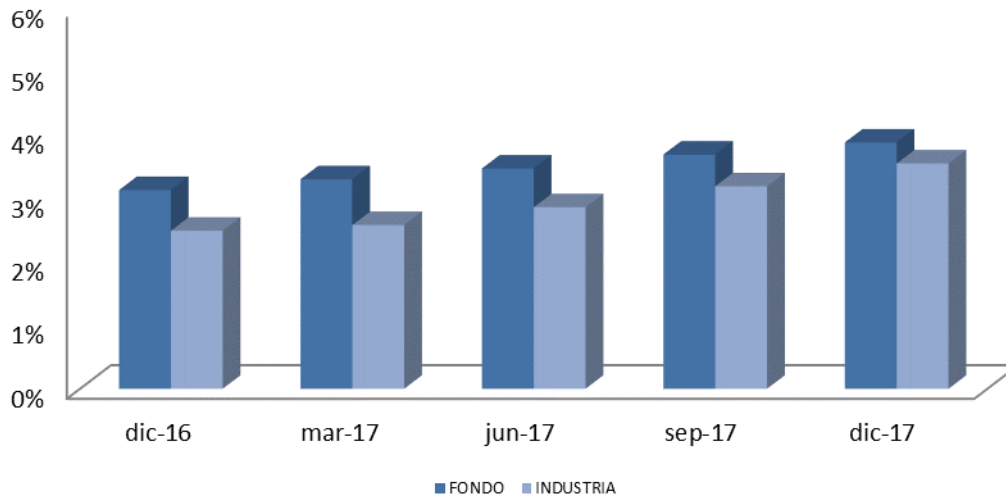
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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](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:** 3.88%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 4.57%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 3.55%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 4.09%

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	0.24	0.23	0.33
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	13.99	13.68	8.81
Plazo de permanencia del inversionista	0.09	0.07	0.18

### 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](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:

El año 2017 se caracterizó por un cambio en la tendencia de las principales variables económicas; en primera instancia el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que a inicios de año presentaba una tasa de variación interanual de 4.39% reportó nueve meses después un crecimiento de 2.65%; uno de los principales factores que explicó lo anterior fue la caída en el sector de construcción (su tasa de variación interanual pasó de 7.57% a inicios de año a -6.46% en setiembre 2017). Lo anterior puede comprometer la expectativa de crecimiento del PIB que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó en la revisión de su Programa Macroeconómico para este año (3,8%), al tiempo que afectaría el comportamiento del crédito en la economía interna (sobre el cual el BCCR ya preveía que tendría una contracción cercana a los 4 puntos porcentuales con respecto al crecimiento observado un año atrás de 11.3%).

En segundo lugar es importante mencionar que la inflación interanual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó dentro del rango objetivo del BCCR ( $3\% \pm 1\%$ ) luego de 30 meses de no hacerlo, presentando al cierre del año una variación interanual de 2,57% (la más alta desde marzo 2015); el precio del petróleo es un factor clave para entender ese comportamiento: por ejemplo en marzo 2015, el precio del barril Brent era de \$36,4 pasando luego en enero 2017 a \$55,8 para finalmente concluir ese año en \$66,8 por barril.

La tercera variable a incorporar es el tipo de cambio: si se observa su evolución durante el 2017, contrasta los primeros seis meses en que el colón se devaluó en 3.05% con respecto al segundo semestre en que se apreció 0.45%, para una devaluación anual de 2.5%. Podríamos indicar que hubo tres eventos que motivaron la apreciación del colón durante la segunda parte del año, a saber: el propio efecto que llevó el tipo de cambio a  $\text{¢}595,28$  a finales de mayo 2017 y que provocó una desdolarización del crédito, el aumento en la tasa de política monetaria (la cual pasó de 2,50% en mayo 2017 a 4,75% en diciembre 2017) con el fin de mejorar el premio a favor de la inversión del colón con respecto al dólar; y finalmente, en octubre 2017 el BCCR anunció la aprobación de un crédito de \$1,000 millones por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) con el fin de fortalecer su posición de divisas (durante los primeros nueve meses del año el BCCR reportó la venta de \$728 millones por concepto de operaciones de intervención cambiaria).

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)

El cuarto factor a considerar es la tendencia al alza que experimentaron las tasas de interés en colones, inicialmente por la necesidad del BCCR de aumentar el premio a favor de la inversión en colones (recuérdese que este premio estuvo en -3,2 puntos en mayo 2017 para concluir el 2017 en -0.36 puntos) y posteriormente por el desbalance fiscal que ha llevado el déficit del Gobierno Central a un nivel de 5,0% con respecto al PIB (dato acumulado a noviembre 2017). Sobre la forma de financiar este déficit, el Ministerio de Hacienda indicó, en su plan de colocación de deuda, que estimaba un endeudamiento interno de ₡1,100,000 millones para el segundo semestre del 2017, monto que representa un 15,8% más de lo proyectado un año antes (cabe agregar que durante el primer semestre del 2017 se estima que el Ministerio de Hacienda captó un 22% más de lo previsto). Para la segunda mitad del 2017, el endeudamiento se estima que fue principalmente en títulos de tasa fija (en estos instrumentos se prevé una colocación del 40% del total de deuda), mientras que un 25% se haría en títulos de tasa variable. En el tanto persista el desbalance entre gastos e ingresos públicos es de esperar que la participación de Hacienda en el mercado interno presione al alza las tasas de interés.

En el ámbito internacional, en su reunión de diciembre 2017 la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) anunció el último incremento del año en la tasa de fondos federales, las cuales pasaron al rango de 1.25%-1.50% (anteriormente había realizado dos aumentos de un cuarto de punto en los meses de marzo y junio). En esa reunión la FED indicó que mantiene la expectativa de tres alzas más para el año 2018 y una misma cantidad de ajustes para el 2019; bajo esa óptica la media de rendimientos se ubicaría en 2,1% en el 2018 y 2,7% un año después. El otro tema relevante fue el anuncio de reducir gradualmente la compra de bonos que ha venido realizando dentro de su programa de expansión monetaria, lo cual es una forma de incrementar los rendimientos del mercado debido a que la disminución en la demanda de bonos bajaría sus precios. Finalmente, el comité de la FED resaltó la fortaleza del mercado laboral (la tasa de desempleo bajó a 4,1% desde el 4,8% con que empezó el año), mientras que sobre el crecimiento de la economía estadounidense varió su pronóstico para los periodos 2018 y 2019 ubicándolos en 2,5% (desde 2,1%) y 2,1% respectivamente. Por otra parte la expectativa de la inflación medida por el gasto del consumidor (PCE) para el próximo año la ubicó en 1,9% todavía por debajo de su objetivo de mediano plazo (2.0%) nivel que se alcanzaría hasta el 2019.

De acuerdo a lo expuesto el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión, como se ha venido reiterando durante el 2017, continúa siendo el que se deriva de aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. En vista de esto, se continuará invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la volatilidad de los precios de los títulos adquiridos, al tiempo que favorece la rentabilidad futura de las reinversiones de las carteras administradas.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora  
Gestor de portafolios