

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE DICIEMBRE 2018: 1.0967201052

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.20%

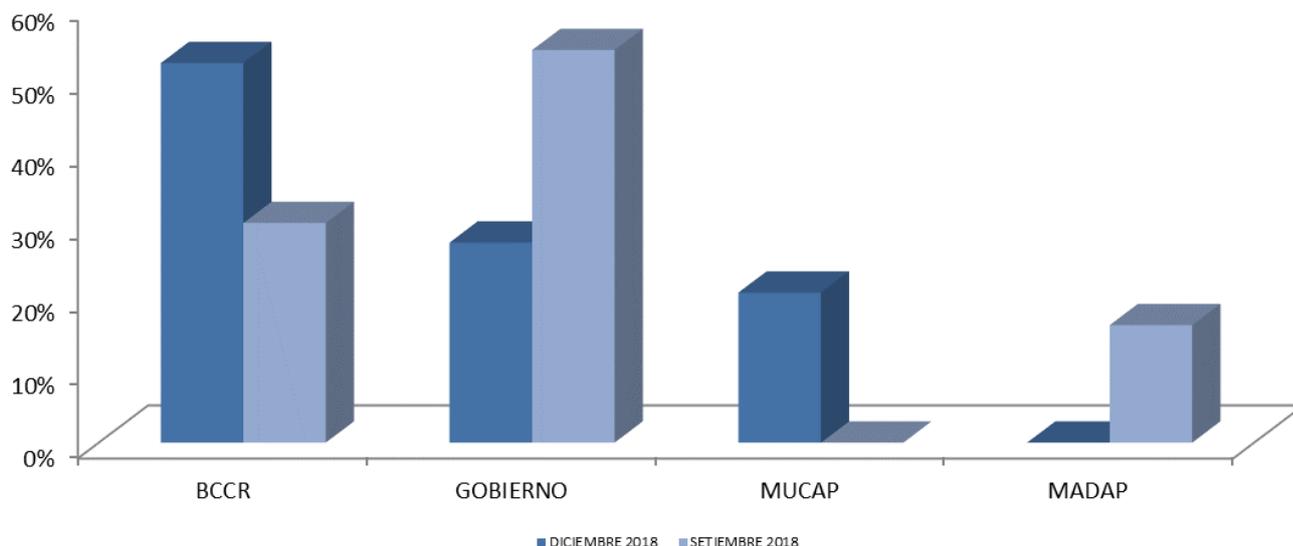
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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.

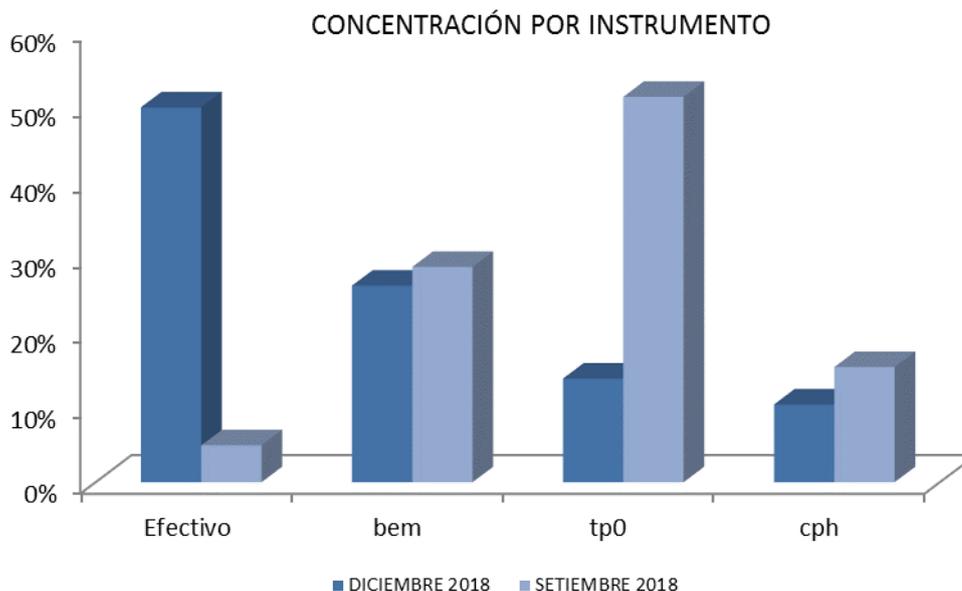
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

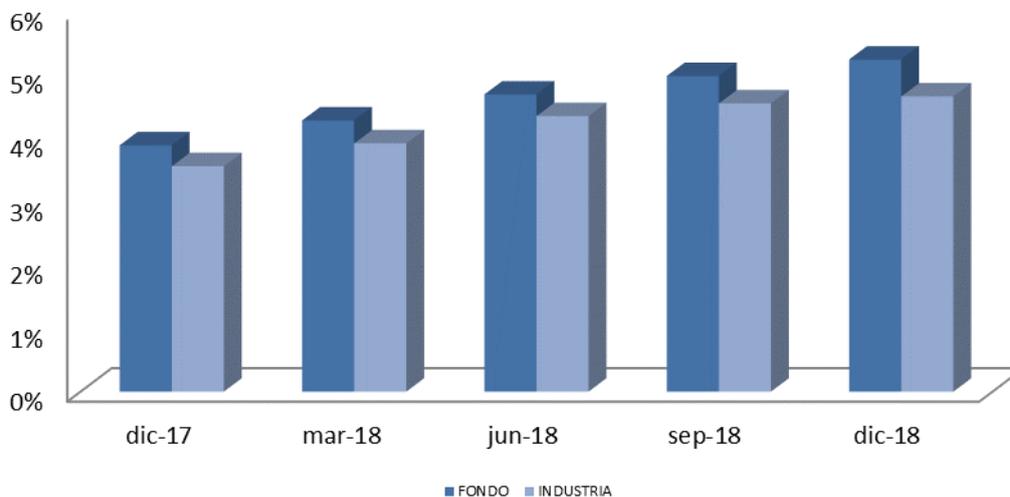
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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: 5.23%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 5.07%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.65%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.28%

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	0.40	0.40	0.35
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	11.58	10.66	12.03
Plazo de permanencia del inversionista	0.11	0.12	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:

Al mes de noviembre 2018 la inflación costarricense medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación interanual de 2.29%, en cuanto a la expectativa sobre esa variable, la encuesta de la autoridad monetaria al mes indicado, presentó un incremento en su valor medio, reportando 4.2% para los próximos doce meses. De igual forma, la inflación subyacente promedio tuvo un aumento, al registrar en ese mes una variación interanual de 2.13%. Uno de los factores que más influyó en el crecimiento de la inflación fue el aumento en las expectativas de la variación cambiaria.

En cuanto al crecimiento de la economía medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), este volvió a contraerse, registrando en octubre 2018 un crecimiento interanual de 2.10% (el valor más bajo desde diciembre 2013). La disminución obedece a un menor crecimiento en la mayor parte de las actividades económicas que conforman el índice.

Con respecto al comercio exterior, en octubre 2018 la balanza comercial mostró un saldo negativo de \$4,306 millones. Según los datos del BCCR, la factura por importación de petróleo fue de \$1,351 millones, superior en 26.7% al observado hace un año, lo cual se explica por el mayor precio de los hidrocarburos (\$79,8 por barril versus \$60,6 de un año atrás).

Un factor que nuevamente debe resaltarse es la desaceleración observada en el crédito al sector privado, el cual tuvo en noviembre 2018 una variación interanual de 4.0% (inferior al 7.4% de un año antes); entre los factores que explican la desaceleración crediticia se encuentran el menor ritmo de crecimiento económico, el aumento en las tasas de interés activas y la mayor devaluación del colón con respecto al dólar. Según las cifras del BCCR, por tipo de moneda el crédito en colones tuvo mayor preferencia al crecer en forma interanual 6.0% en tanto que el correspondiente a moneda extranjera lo hizo en 1.0%.

Por otra parte, la riqueza financiera del sector privado en moneda nacional se redujo en noviembre 2018 al crecer en forma interanual un 5.2% (inferior al 11.0% observado hace doce meses). Lo anterior responde a la incertidumbre en torno a la aprobación del plan fiscal (su nivel se ubicó en 5.6% en noviembre 2018) y a la caída en el premio a favor de la inversión en colones (cabe añadir que a inicios de noviembre 2018 el BCCR decretó un aumento en la Tasa de Política Monetaria de 5.00% a 5.25%).

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

En lo referente al mercado cambiario, el tipo de cambio promedio en Monex concluyó el 2018 con un valor de ¢609.57 por dólar, lo cual representa una devaluación anual de 6.90%. La intervención del BCCR por concepto de ventas de estabilización cambiaria ascendió a \$453.6 millones (el 82% de estas ventas se realizó durante el segundo semestre del año). El valor máximo observado durante el año fue de ¢628,85 (undécimo mes) y el más bajo de ¢563.98 (quinto mes). Entre tanto, el nivel de reservas monetarias internacionales del país terminó el año en \$7,126 millones. Uno de los factores que incidió sobre la mayor devaluación del colón con respecto al dólar fue el crecimiento en las necesidades de financiamiento del déficit fiscal por parte del Ministerio de Hacienda.

En el ámbito internacional y especialmente en lo que respecta a la economía de Estados Unidos de Norteamérica, resaltó en diciembre 2018 el cuarto incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal (FED), las cuales llegaron al rango de 2.25%-2.50%. Lo anterior aumentó la presión sobre la parte corta de la curva de rendimientos estadounidense, mientras que sobre la parte larga se reflejan las preocupaciones sobre una futura desaceleración económica, comportamiento que ha provocado que la curva de Tesoros muestre un tramo negativo en su pendiente; adicionalmente la FED comentó que estaba satisfecha con su programa de reducción en la compra de bonos, lo cual fue visto por el mercado como una señal más de aumento en el costo del dinero. Por otra parte, el mercado laboral estadounidense continuó mostrando fortaleza, al reportar a finales de año una tasa de desempleo de 3.7%. Esa fortaleza cooperó en el aumento de la tasa de crecimiento del salario promedio por hora, la cual ascendió a 3.1% (el promedio del 2017 fue de 2.6%). Entre tanto la inflación medida por el gasto del consumidor (excluyendo alimentos y energía) se redujo en octubre 2018 a un nivel de 1.8%, siendo este, una de las variables que podría cambiar el tono de la FED para el 2019.

Con respecto a lo expuesto el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión sigue siendo el que se deriva de aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. En vista de lo cual, 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.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios

BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

55 Calle Central, San José, Costa Rica. Tel: (506) 2212-8000 Fax: (506) 2221-3029 Apartado Postal: 7698-1000 San José
www.corporacionbct.com | E-mail: operadores.fondos@corporacionbct.com