

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: DÓLARES

INVERSIÓN MÍNIMA: US\$1,000.00

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE DICIEMBRE 2015: 1.000028212521

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.70 %

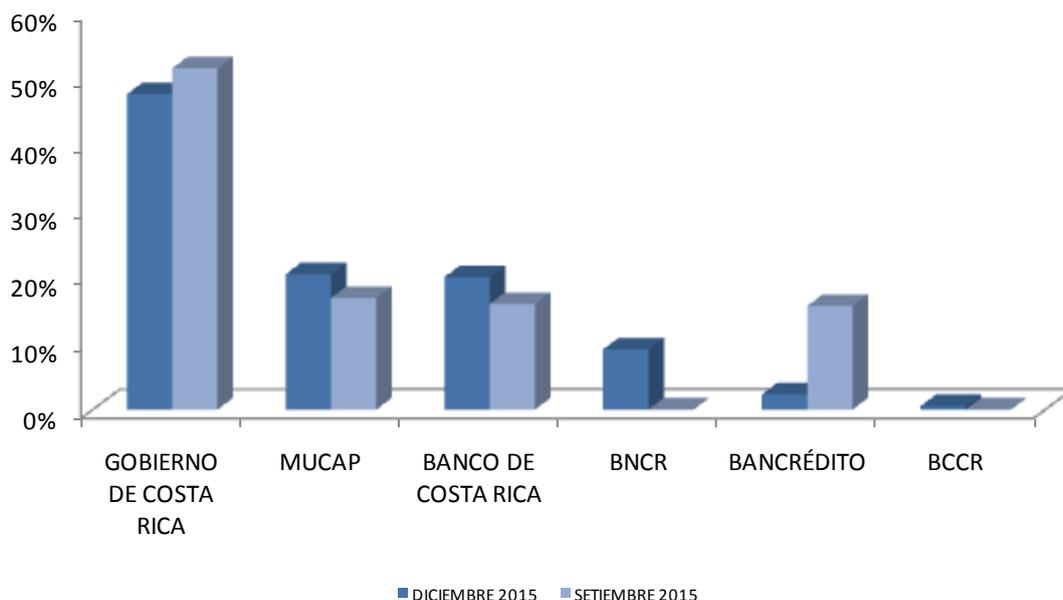
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 24/07/2002

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: 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.

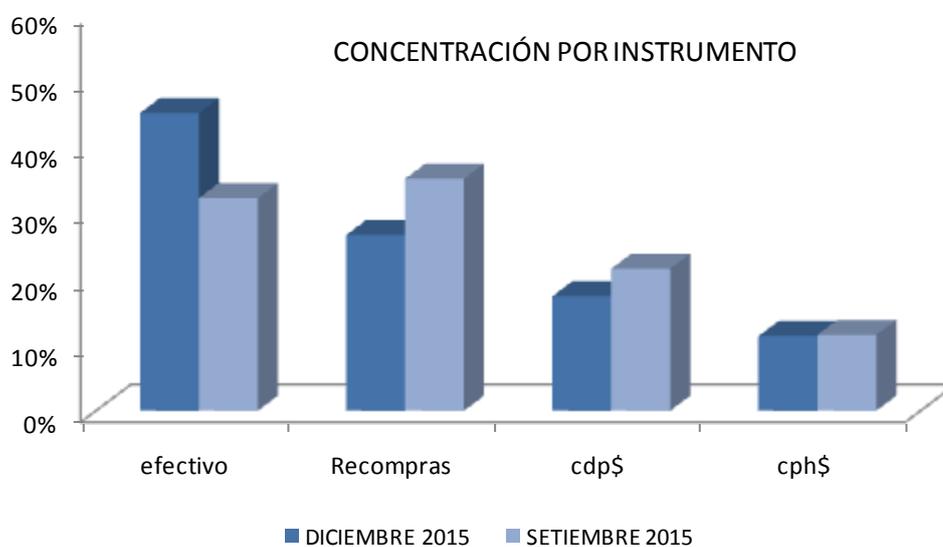
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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



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: 0.95%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.07%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 0.94%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 0.95%

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	0.05	0.09	0.07
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	12.52	11.12	14.57
Plazo de permanencia del inversionista	0.20	0.25	0.20

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) 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 año 2015 el Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo la meta inflacionaria de $4\% \pm 1\%$, sin embargo, esta no solo se ubicó por debajo del límite inferior sino también cerró con una variación interanual negativa (-0.81%). Entre los factores que contribuyeron a la menor variación en los precios se encuentran la reducción en el valor internacional del petróleo (el precio del barril llegó a cotizar por debajo de \$35 en los mercados internacionales), la disminución de algunas tarifas de servicios regulados y la apreciación cambiaria del colón con respecto al dólar que predominó durante la mayor parte del año. Por otra parte, el crecimiento de la economía durante el 2015 fue de 2.8%, la recuperación observada durante los últimos meses del año respondió en buena medida a mayores ventas al exterior de productos de alta tecnología. Para el 2016 el BCCR en su Programa Macroeconómico 2016-2017 prevé un crecimiento del 4.2% y para el siguiente año del 4.5%. Adicionalmente, el déficit en la cuenta corriente durante el 2015 fue de 4.0% del PIB (inferior al 4.7% reportado un año antes). Los flujos externos (la inversión extranjera directa alcanzó los \$2.200 millones), permitió cubrir la diferencia y acumular nuevos activos de reserva por \$645 millones. Para cumplir con los objetivos planteados en su Programa Macroeconómico 2016-2017, el BCCR acordó entre otras cosas: continuar con la reducción en la Tasa de Política Monetaria (durante el año se redujo en siete oportunidades desde 5.25% a 2.25%); mantener el encaje mínimo legal para colones y dólares en 15% (en julio 2015 inició también la aplicación gradual del encaje a las nuevas operaciones de endeudamiento externo de mediano y largo plazo del sistema financiero), e implementar un nuevo programa de acumulación de divisas por \$1,000 millones para el periodo enero 2016 – diciembre 2017.

Con referencia al tema fiscal, el BCCR estima que el déficit del Gobierno Central para el 2015 se ubicó en 5.9% del PIB (al tiempo que para el 2016 estima un nivel de 6.2% y 7% para el 2017). Con respecto al comportamiento de la demanda crediticia, la autoridad monetaria estima que crecerá a niveles de 9.1% en el 2016, en tanto que para el 2017 lo hará a un menor ritmo (7.7%), debido a que la mayor necesidad de recursos por parte del sector público reduciría la disponibilidad crediticia del sector privado. Por moneda la previsión es que el crédito en colones crezca 11.0% el 2016 y 8.9% el año siguiente, mientras que en moneda extranjera lo hará en 6.5% y 6% para esos años. En cuanto al ahorro destacó que continuará la preferencia por inversiones en colones, evento que responde a mayores tasas de interés reales. El nuevo Programa Macroeconómico del BCCR abarcó también algunos eventos de riesgo que conviene considerar: en el campo internacional un crecimiento mundial menor al estimado y una reducción en los flujos de capital debido a mayores tasas de interés en Estados Unidos; mientras que a lo interno, citó el incremento en el déficit fiscal y efectos climáticos adversos que podrían afectar la estimación de los precios internos.

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 el ámbito internacional, cabe agregar cuatro factores de especial atención: primero, el incremento en diciembre de las tasas de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos en un cuarto de punto; segundo, la desaceleración de la economía de China que llevó a ese país a realizar importantes ajustes en el valor de su moneda; tercero, el recorte en las previsiones de crecimiento de las economías emergentes; y cuarto, la baja inflación de la zona euro que indujo al Banco Central Europeo a extender por más tiempo su programa de estímulo monetario. De acuerdo a lo expuesto, el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión continúa siendo el que se deriva de eventuales aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. Para mitigar lo anterior, la administración continúa invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la fluctuación de los rendimientos por efecto de valoración de mercado.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios