

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE SETIEMBRE 2016: 1.000082719745

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.75%

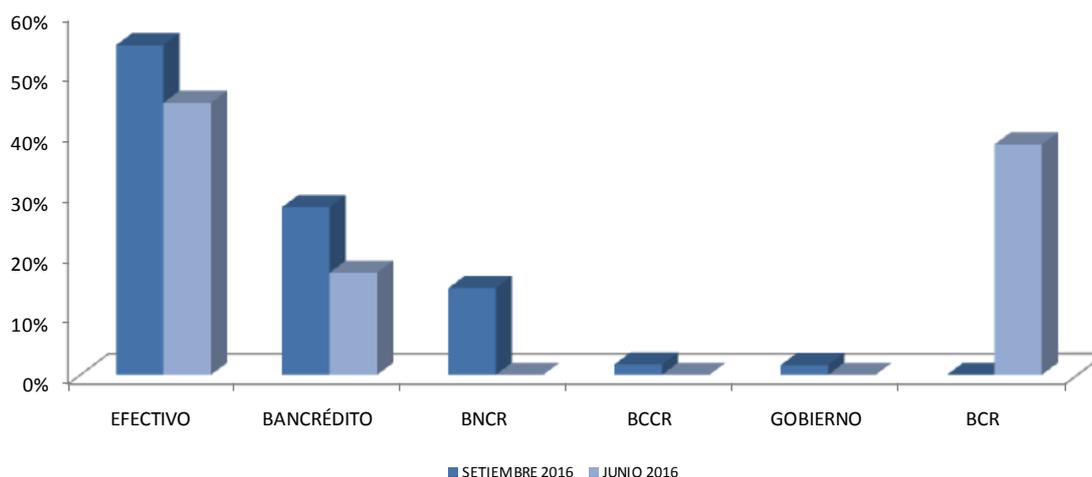
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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.

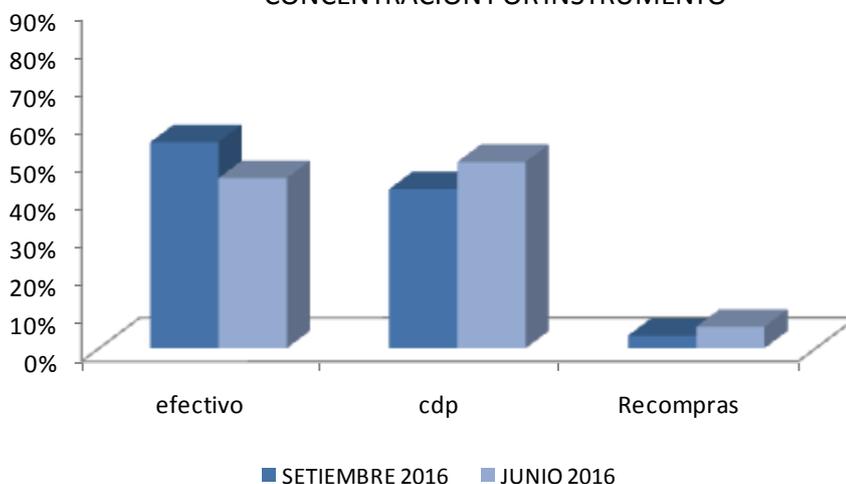
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

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.

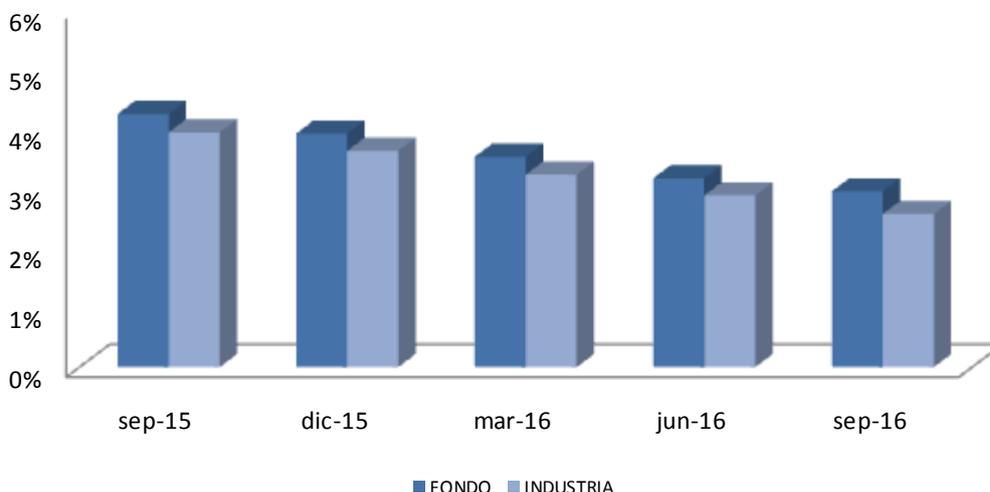
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

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: 2.95%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 2.89%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 2.57%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 2.34%

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	0.41	0.37	0.43
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	8.60	18.21	7.64
Plazo de permanencia del inversionista	0.10	0.21	0.15

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

1. La tasa de crecimiento de la producción nacional fue de 4.4% durante los seis primeros meses del año, la misma fue impulsada por un mayor gasto interno y la recuperación de las exportaciones nacionales.
2. La inflación interanual en junio 2016 fue de -0.88% tras doce meses consecutivos de reportar niveles negativos. Lo anterior obedeció a factores asociados con bajos precios internacionales de materias primas y a la disminución en algunos precios regulados del mercado local.
3. Con respecto al tipo de cambio promedio en Monex, el colón tuvo una devaluación de 2.1% al cierre de julio 2016. El incremento de la devaluación se debió a una menor cantidad de divisas en el sector privado, un menor flujo de endeudamiento externo del Gobierno y un aumento en el requerimiento de divisas por parte del sector público no bancario.
4. Los agentes económicos tuvieron mayor preferencia por las inversiones en colones debido al mayor premio por ahorrar en esa moneda (durante el primer semestre del año el premio por ahorrar en colones a seis meses fue de 1.25 puntos). No obstante, las expectativas de una mayor devaluación del colón para los próximos meses ha inducido una disminución en el premio indicado anteriormente.
5. Las proyecciones para los siguientes meses son:
 - a. Se mantiene la meta de inflación en $3\% \pm 1\%$, esperándose niveles bajos (aunque no negativos) para el segundo semestre del año.
 - b. La economía crecerá un 4.2% este año (favorecida por una mayor producción de las empresas de manufactura y un incremento en el ingreso disponible) y 4.3% el año siguiente. Ambas tasas son superiores al promedio de crecimiento de los últimos tres años (2.9%).

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

- c. El déficit fiscal del Gobierno Central se ubicará en 6% este año y 6.5% el siguiente. Dado que el financiamiento del déficit fiscal se estaría realizando mediante la colocación de bonos de deuda interna a entidades públicas, en un entorno con excesos de liquidez, no se prevé que existan por el momento presiones alcistas sobre las tasas de interés locales.
 - d. Se estima que el crédito total al sector privado aumentaría 8% este año y 9% en el 2017.
 - e. La disminución en la cuenta financiera del sector público propiciará una caída en las reservas en dólares del país de \$326 millones este año y \$308 millones el próximo.
 - f. La factura por concepto de importación de hidrocarburos llegará este año a \$1.138 millones (\$77 millones menos con respecto al año pasado). Se estima que el valor promedio del barril de petróleo caerá desde \$64.4 del año pasado a \$55.3 para este año.
6. En el ámbito externo se continuó percibiendo un bajo nivel de inflación y un crecimiento económico moderado, en tanto que las economías avanzadas mantuvieron políticas monetarias expansivas (principalmente en la zona euro) y una mayor volatilidad en los mercados financieros debido, entre otros factores, a la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

De acuerdo a lo expuesto y como se ha mencionado en anteriores informes, 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. La probabilidad de que dichos ajustes se presenten durante lo que resta del año sigue siendo leve; no obstante, y dada la estructura de rendimientos de nuestro mercado (en donde no se percibe un elevado premio por invertir las posiciones de los fondos del mercado de dinero en plazos superiores a seis meses), 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

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