

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE DICIEMBRE 2020: 1.1724486497

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.45%

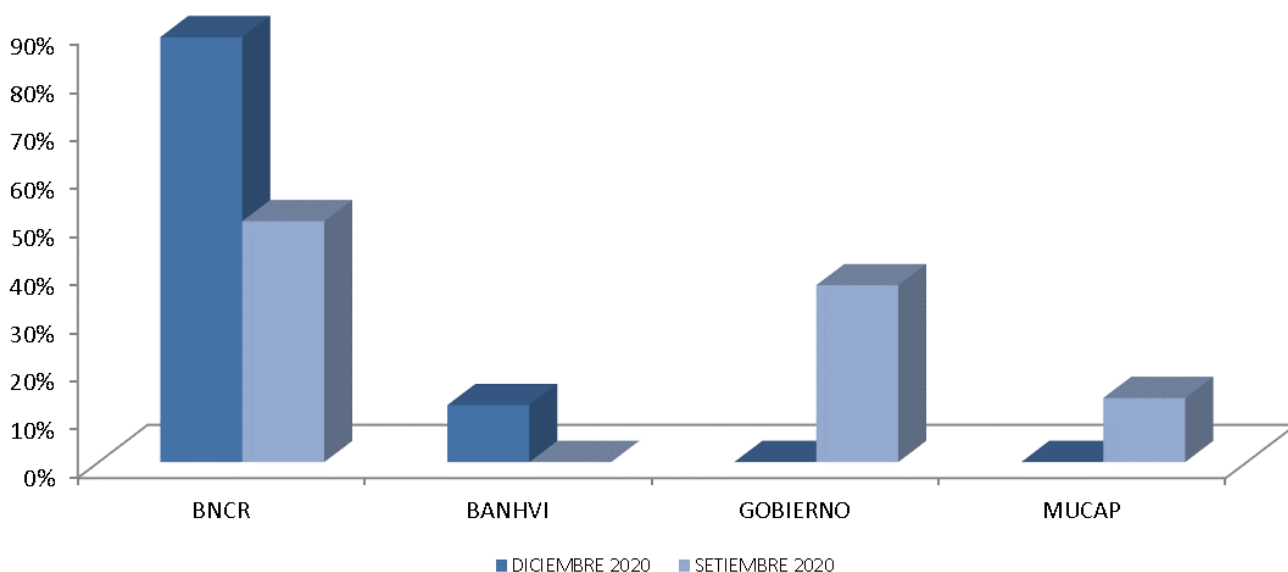
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

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.

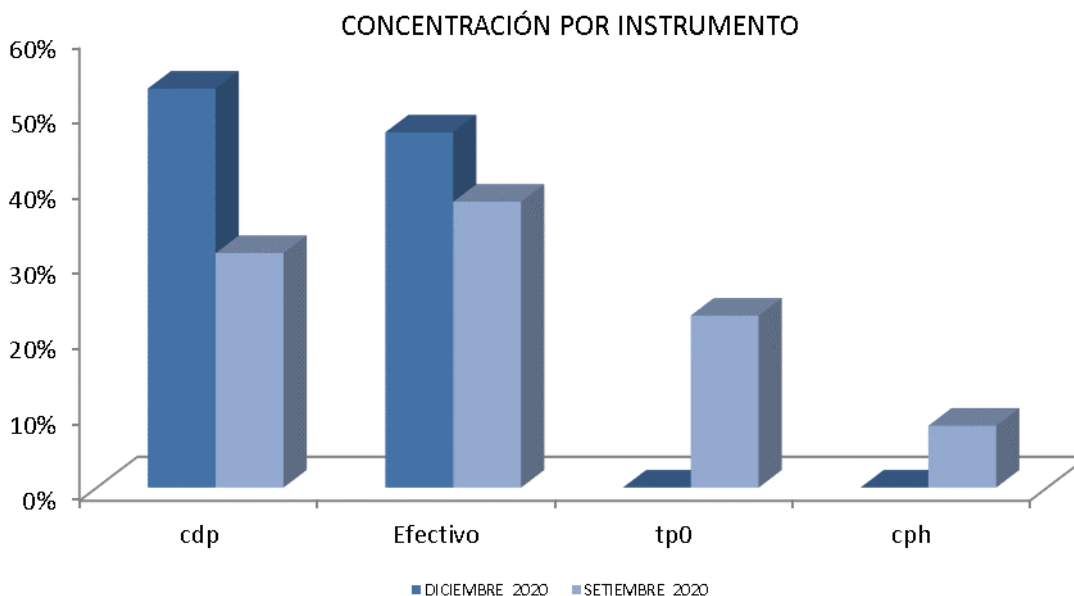
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

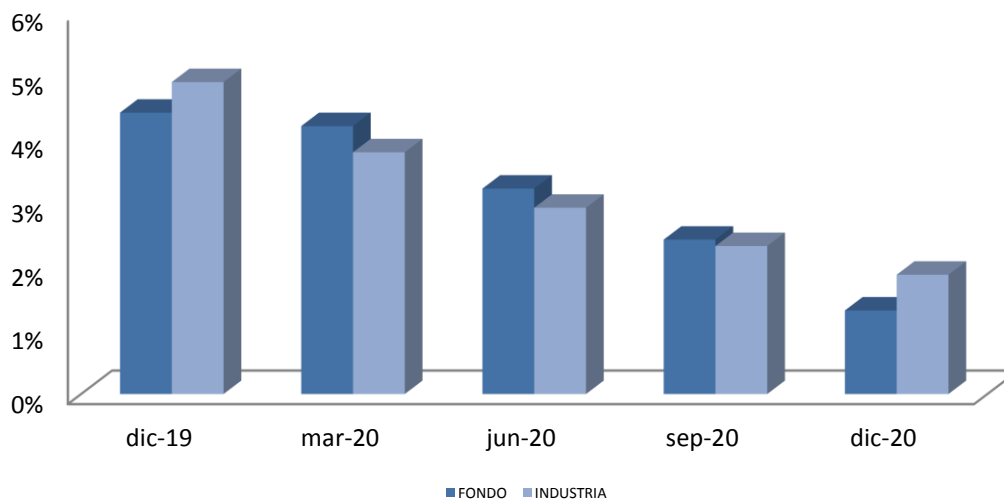
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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: 1.92%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.18%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 1.87%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.05%

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	0.93	0.16	0.78
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	3.52	4.44	3.90
Plazo de permanencia del inversionista	0.11	0.11	0.24

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:

Durante el cuarto trimestre del año la economía nacional mostró una **leve recuperación en su actividad económica**. Sobre este particular, al mes de noviembre 2020 la producción medida por el **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) redujo su caída interanual al reportarse una disminución de 6.5%** (la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad registró un crecimiento de 8.9%). Al mes indicado las actividades relacionadas con turismo, alimentación, construcción y comercio siguen siendo las más afectadas. Entre tanto **la tasa de desempleo también se recuperó lentamente**. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) dicha tasa pasó de 24% en el trimestre que concluyó en junio de este año a 21.3% en el trimestre concluido en noviembre 2020. Según indicó la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), para el año 2020 se espera una contracción de la economía costarricense del 4.8% y un crecimiento del 3.0% en el año 2021.

La baja actividad económica y el elevado nivel de desempleo continuaron afectado la colocación de crédito interno, esto a pesar de la política monetaria expansiva que ha venido adoptando el Banco Central de Costa Rica (BCCR). **El crédito al sector privado tuvo una tasa de crecimiento interanual negativa de -0.4% en octubre 2020** (por moneda el correspondiente a colones creció en 1.0% mientras que en dólares tuvo una caída de -2.8%). Las cifras de recuperación crediticia continúan bajas incluso si se observa que hace un año su crecimiento interanual fue de solo 0.1%.

En lo que respecta a la inflación, **en el año 2020 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reportó una variación interanual de 0.89%**. Entre los factores que incidieron en lo anterior está la caída en el gasto de los consumidores y la baja inflación internacional. Durante ese año, el componente de alimentos y bebidas liderando el crecimiento en precios (3.76%), mientras que los concernientes a prendas de vestir y calzado reportaron la mayor caída (-2.75%). El BCCR prevé que la inflación nacional seguirá baja durante el año 2021.

En materia fiscal, al mes de noviembre 2020 el país reportó un déficit financiero del 7.7% con respecto al PIB, un valor superior al 6.0% observado a la misma altura del 2019; a su vez, el déficit primario (diferencia entre ingresos y gastos excluyendo intereses) se ubicó en 3.3%. Se espera que el año 2020 finalice con un déficit acumulado de 9.3%. El deterioro en las finanzas públicas motivó que el Gobierno continuara con los trámites de solicitud de un préstamo al Fondo Monetario Internacional (FMI) por \$1,750 millones, para lo cual modificó su propuesta inicial buscando un mejor balance entre recortes de gastos y aplicación de impuestos. A pesar del deterioro fiscal, factores como la desaceleración de la economía, la caída en el crédito interno y la reducción en el gasto del consumidor, continuaron incidiendo para que la liquidez del mercado continúe alta y por ende no se hayan percibido, hasta ahora, presiones importantes en las tasas de interés locales, más bien, y en lo que se refiere a las tasas de interés en dólares, **la expectativa de un acuerdo final con el FMI y el deterioro en la prima de las inversiones en colones indujo un incremento en los precios de los valores expresados en dólares en el mercado local**.

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

Con respecto al tipo de cambio, al cierre del año 2020 el precio promedio del dólar en Monex se ubicó en ₡615,43. **En el acumulado del año el tipo de cambio registró una depreciación de 7.4%**, observándose que el valor de la moneda nacional se depreció C10,19 con respecto al dólar en el último trimestre del año pasado (esto representa una devaluación de 1.65%). Por otra parte, al cierre de diciembre 2020 el país acumuló \$7,225 millones en Reservas Monetarias Internacionales (RMI), lo cual implica una disminución con respecto a los \$8,912 millones con que cerró en el año 2019.

En el ámbito internacional, la aprobación de vacunas con alta efectividad ha marcado un antes y un después para las expectativas económicas y de mercado, generando un fuerte rally de precios en activos de mayor riesgo y sensibilidad ante la pandemia. **El mensaje es claro: la normalidad volverá y más pronto de lo esperado inicialmente.** Los mercados que en el corto plazo están viendo un futuro más positivo, están siendo complacientes ante el incremento de casos Covid-19, concentrándose más bien en **tres elementos clave: la recuperación en ganancias de grandes empresas, los continuos estímulos de los bancos centrales y el desarrollo y velocidad del proceso de vacunación.**

Asimismo, la incertidumbre política ha empezado a disminuir con la definición de los resultados electorales en los Estados Unidos de Norteamérica; mismos que terminaron con una victoria demócrata lo cual les permitiría ejecutar más fácilmente su agenda de desarrollo basada en **un mayor gasto en estímulos fiscales, un fuerte plan de infraestructura, el impulso de la energía limpia, reformas en salud y regulaciones a empresa tecnológicas, principalmente.** Por otra parte, se esperaría un fortalecimiento de las relaciones entre Europa y EEUU, así como una mayor estabilidad en la relación con China.

El cúmulo de estos eventos ha empezado a **incrementar las tasas de interés de largo plazo en razón de expectativas de una mejora económica y mayor inflación.** Por otro lado, estimamos que las tasas de interés de corto plazo, controladas por la Reserva Federal (Fed), seguirán ancladas a su piso histórico por un tiempo más prolongado, generándose por lo tanto un empinamiento de la curva de Tesoros que podría favorecer la rentabilidad del sector financiero. Es importante recordar que la Fed cambió recientemente su objetivo de inflación, de forma tal que iniciará la subida de tasas de interés de corto plazo ya no cuando la inflación alcance un nivel de 2% sino cuando promedie un 2%. **Esto implica que la Fed dejará “correr” la inflación al alza más tiempo de lo esperado antes de subir las tasas de interés y por tanto se mantendrán bajas por lo menos de 3 a 5 años más,** según estimaciones de analistas.

La subida de tasas de largo plazo podría provocar presiones sobre los precios de títulos de renta fija y las acciones más especulativas (con flujos de retorno apoyados muy a futuro). En el caso de la renta fija, el desafío por encontrar rendimientos atractivos es importante dado un entorno de tasas bajas y con tendencia creciente que produce una desvalorización sobre dichos títulos. El poco atractivo en la renta fija, ha provocado que los flujos de dinero busquen alternativas de rendimiento en el mercado accionario.

En cuanto a la administración de nuestros fondos de inversión, durante el último trimestre del 2020 logramos mantener al alza la rentabilidad de nuestras carteras, especialmente de los fondos de inversión expresados en dólares. Para este año esperamos continuar con dicha tendencia, al tiempo que nuestras inversiones seguirán ejecutándose bajo un constante análisis del mercado, a fin de que la relación riesgo y rendimiento de nuestras carteras se mantengan dentro de los parámetros establecidos en sus políticas de inversión y cumplan, además, con las expectativas de nuestros clientes.

Atentamente la administración.