

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: DÓLARES

INVERSIÓN MÍNIMA: US\$1,000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE MARZO 2021: 1.084037542

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.65%

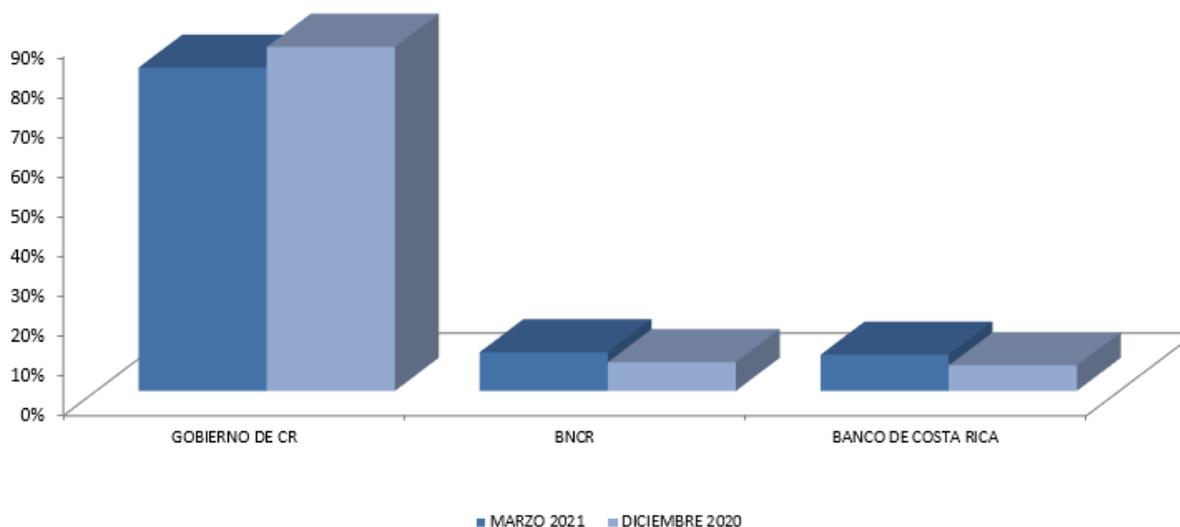
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 24/07/2002

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: scrAA3¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



¹ La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una 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.

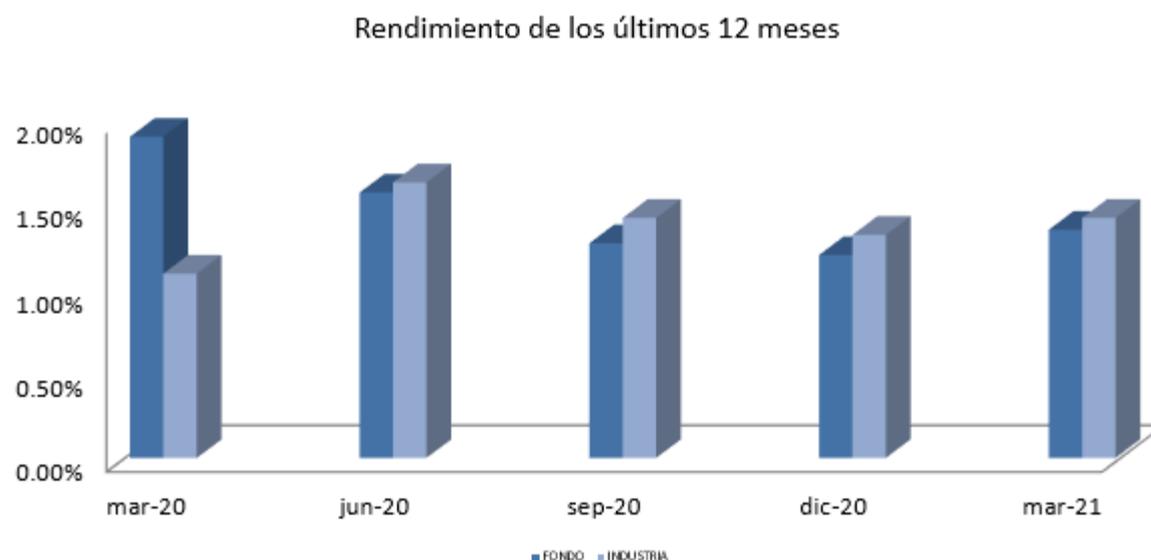
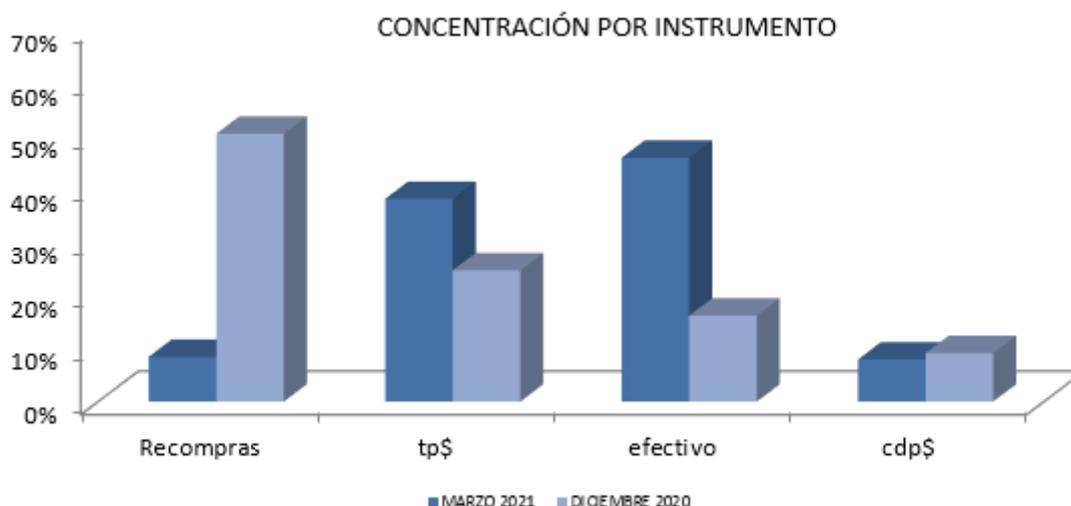
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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



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: 1.35%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.37%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 1.42%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.37%

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	0.42	0.19
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	5.86	4.28	8.11
Plazo de permanencia del inversionista	0.18	0.17	0.28

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 Inversionista:

Durante el primer trimestre del 2021 la economía costarricense mostró leves signos de recuperación luego de que el año pasado se contrajera 4,5% (el mundo lo hizo en 3,5%). Sobre este particular resalta que el sector Consumo de Hogares fue el que más impacto negativo tuvo sobre el producto interno bruto, al contraerse en ese intervalo de tiempo -2,8% reflejando, entre otros factores, los efectos adversos que afrontó el país al cerrar su economía con el fin de mitigar la tasa de expansión del COVID-19. Para este año el Banco Central de Costa Rica (BCCR) estima un crecimiento de 2.6%, apoyado por la recuperación del consumo doméstico, el cual crecerá 1,5%. Con respecto al año 2022 se estima un aumento de la actividad económica de 3,6%, siendo el sector de exportaciones uno de los que más cooperará con dicho crecimiento (1,3%).

El poco dinamismo de la economía nacional provocó que otras variables como el empleo y el crédito también se vieran afectadas. Con respecto a la primera, durante el año pasado la tasa de desempleo alcanzó un nivel récord de 24,4% al mes de julio, recuperándose 5,3 puntos porcentuales al corte del primer mes de este año. A su vez, la caída en el crédito que se ha venido observando durante los últimos meses no solo es consecuente con la reducción del dinamismo económico y el alto nivel de desempleo, sino también al aumento en la percepción riesgo-país que deriva en menores proyectos de inversión. Al cierre del año pasado el crédito se contrajo 0,1%; por moneda hubo preferencia por préstamos en colones, los cuáles aumentaron 2,13% mientras que en dólares cayeron 3,7%.

Con el fin de incentivar el crecimiento económico el BCCR continuó aplicando una política monetaria expansiva. Una de las variables utilizadas fue la Tasa de Política Monetaria, la cual disminuyó tres veces durante el 2020 hasta un mínimo histórico de 0,75%.

La incertidumbre económica junto con una política más laxa del BCCR provocó que los agregados monetarios se expandieran a niveles no vistos anteriormente; a este respecto, el medio circulante ampliado que incorpora variables como numerario en poder del público, depósitos en cuenta corriente, ahorros a la vista y depósitos a corto plazo, llegó a mostrar tasas de crecimiento interanuales superiores al 36% durante el tercer trimestre del año pasado.

Los avances en las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional que tuvo el país a finales del 2020, propició un aumento en la confianza de las unidades económicas que a su vez modificó la elevada tendencia alcista que traía el tipo de cambio del colón con respecto dólar. La devaluación de nuestra moneda frente a la divisa norteamericana fue de 7,4% durante todo el periodo 2020. Dicha tendencia puede dividirse en tres momentos: en el primer trimestre hubo estabilidad con un ligero incremento durante marzo 2020 por la aparición del primer caso COVID-19 en el país, en el segundo trimestre un crecimiento acelerado en la devaluación llevando el valor del tipo de cambio de niveles de ¢570 por dólar a casi ¢600 por dólar, y durante el tercer trimestre una devaluación con menor ritmo de crecimiento, incluyendo incluso un periodo de apreciación por los acuerdos para mejorar las finanzas del Estado. Cabe añadir que durante el primer trimestre del 2021 el tipo de cambio se ha mantenido estable, registrándose en Monex un valor medio de ¢612,55 por dólar para una apreciación de 0,12%. Sobre el nivel de Reservas Monetarias Internacionales, al cierre de febrero 2021 éstas se ubicaron en \$7,296 millones, para una caída de \$805 millones con respecto al mismo mes del año anterior.

Con respecto a la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en febrero 2021 esta se ubicó en 0,41% (inferior al 0,89% con que cerró el 2020). Algunas variables que explican la baja inflación que ha experimentado el país son: caída en la actividad económica, reducción en los ingresos de los hogares, alto desempleo, menor expansión del crédito y bajos precios internacionales del petróleo (el año pasado el precio de los hidrocarburos cayó 20,5%).

En materia fiscal el país cerró con un déficit financiero de 8,7% el año pasado (mayor al 6,7% registrado en el 2019). A este respecto el Programa Macroeconómico del BCCR para el periodo 2021-22 proyecta un déficit fiscal de 7,0% este año y 5,9% para el siguiente. Es importante indicar que un 76% de la meta de captación que tenía planificado el Ministerio de Hacienda para este primer semestre (¢1,8 millones) ya fue alcanzado durante los tres primeros meses del 2020.

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, el mundo entero sigue avanzando a diferentes ritmos en el proceso de vacunación contra el COVID-19, lo cual permitiría una mayor normalización de la actividad económica. En Estados Unidos, ya el 35% de la población se encuentra vacunada con al menos una dosis lo cual permite relajar varias de las medidas restrictivas para personas y negocios. Dicho avance, a pesar de presentar algunos contratiempos, produciría una fuerte disminución en la incertidumbre en los mercados y para la planificación hacia futuro de las empresas. Esta menor incertidumbre se refleja en una robusta recuperación en el mercado laboral donde la tasa de desempleo ha disminuido aceleradamente hacia un nivel de 6% desde un 14.7% en abril de 2020. Asimismo, indicadores de incertidumbre como el índice de volatilidad (VIX) y los spreads de tasas corporativas sobre los bonos del Tesoro ya se encuentran prácticamente en los niveles anteriores al COVID-19. Definitivamente la incertidumbre ya bajó y la normalización de las economías está a pocos meses de distancia.

Con la recuperación, los signos de pregunta ahora se dirigen hacia las políticas de la Reserva Federal (Fed). La masiva liquidez inyectada en las economías por parte de los bancos centrales durante el último año podría traducirse en una mayor inflación conforme siga creciendo la actividad económica y el dinero fluya desde los mercados hacia la economía real. La liquidez excesiva ha beneficiado enormemente los precios de una gran mayoría de activos en el mundo a la vez que mantiene las tasas de interés de corto plazo. Por tanto, los agentes de mercado están monitoreando de cerca las presiones inflacionarias que podrían eventualmente provocar un cambio de política monetaria contractiva de la Fed. Sin embargo dicha entidad sigue asegurando que las presiones inflacionarias aún no son significativas y que sus políticas acomodaticias podrían mantenerse durante el tiempo que sea necesario para garantizar la recuperación. En vista de lo anterior, 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 2 años más, según estimaciones de sus propios miembros. Por su parte, las tasas de largo plazo, que responden más a las fuerzas de oferta y demanda, se han incrementado y la curva de rendimientos ha tendido a empinarse, como un fiel reflejo de amplias mejoras en la economía real y, en menor medida, por ciertas presiones inflacionarias.

Este panorama mantiene aún el atractivo del mercado accionario principalmente en sectores más sensibles al ciclo económico, donde aún queda espacio para mejorar las estimaciones de crecimiento en sus ganancias para los próximos meses. Por su parte, el mercado de bonos mantiene una mayor presión en la parte larga debido al rápido incremento en la tasa del Tesoro de 10 años la cual ya alcanzó niveles de 1.7%, prácticamente el doble del nivel de noviembre 2020. Este aumento ha generado una mayor presión sobre los títulos de alta duración parcialmente compensado por una menor prima de riesgo requerida.

La mejora económica si bien es muy esperada, podría tener el efecto secundario de una mayor presión a nivel de tasas de interés de largo plazo. Asimismo, la búsqueda de rendimientos en un mundo de activos de altos precios históricos conlleva a ser mucho más selectivos en la escogencia de instrumentos con el fin de hallar valor en activos y sectores aún subvaluados, los cuales empiezan a escasear.

En cuanto a la gestión del fondo de inversión Liquidez BCT D – No Diversificado, la reducción en el crédito interno provocó una caída en las necesidades de captación de los bancos públicos; lo cual hizo que el fondo aumentara su posición en inversiones del sector público, máxime que sus rendimientos en la parte corta de la curva mantuvieron niveles más competitivos que otras opciones de inversión como las recompras con iguales subyacentes. Lo anterior mantuvo el rendimiento del portafolio con poca volatilidad durante el trimestre. La reducción en la liquidez que se ha venido observando en los últimos meses, así como el aumento en los precios de los bonos de deuda interna y externa costarricense podría provocar que la cartera experimente un menor rendimiento dado que el vencimiento de algunas emisiones (como el tp\$ 260521) deberán renovarse a tasas más bajas en el mercado. No obstante lo anterior, la administración continuará gestionando las mejores opciones de inversión al tiempo de evaluar una extensión en la duración del fondo para mantener la competitividad de su rendimiento con respecto a la industria.

Atentamente La administración.