

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO

**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** COLONES

**INVERSIÓN MÍNIMA:** ₡100,000.00

**VALOR DE LA PARTICIPACIÓN:** 1.00

**CUSTODIO DE VALORES:** BANCO BCT, S.A.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 1.75%

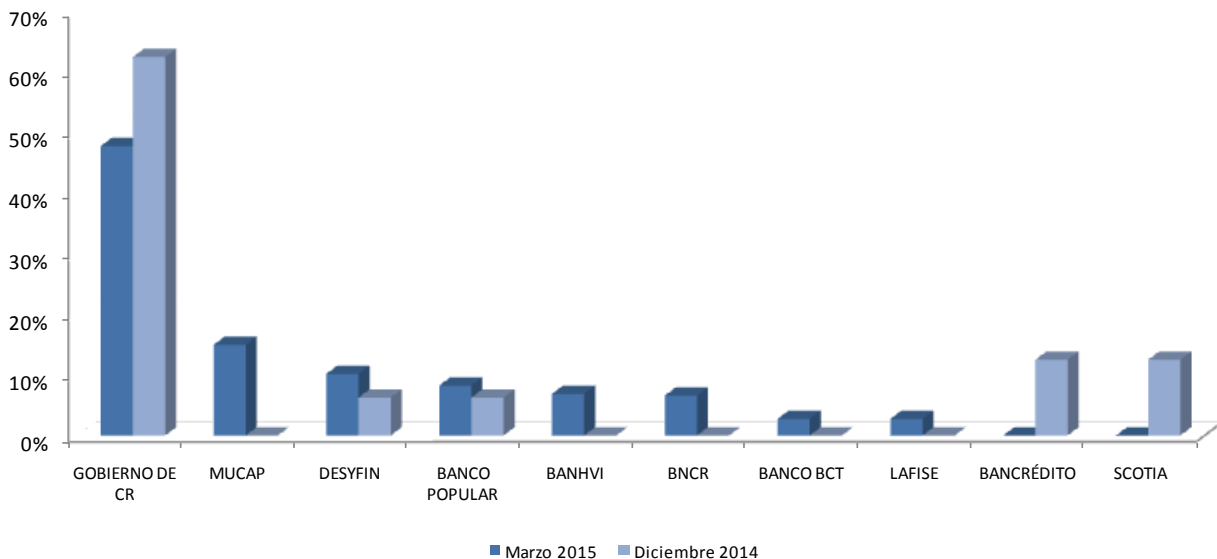
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 23/04/1998

**OBJETIVO DEL FONDO:** Mercado de Dinero, dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a corto plazo, a través de instrumentos de deuda de determinados emisores autorizados por SUGEVAL.

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** scrAAf2<sup>1</sup>

**CALIFICADORA DE RIESGO:** SCR S.A.

## COMPOSICIÓN



<sup>1</sup> 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.

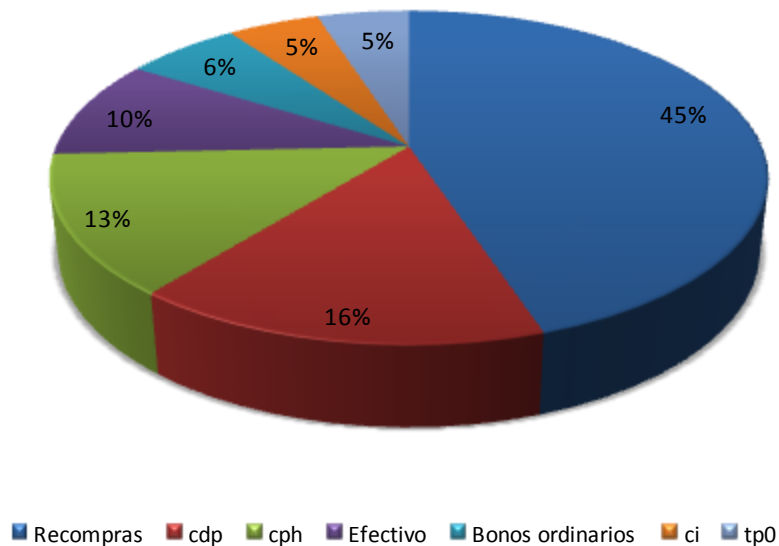
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

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.

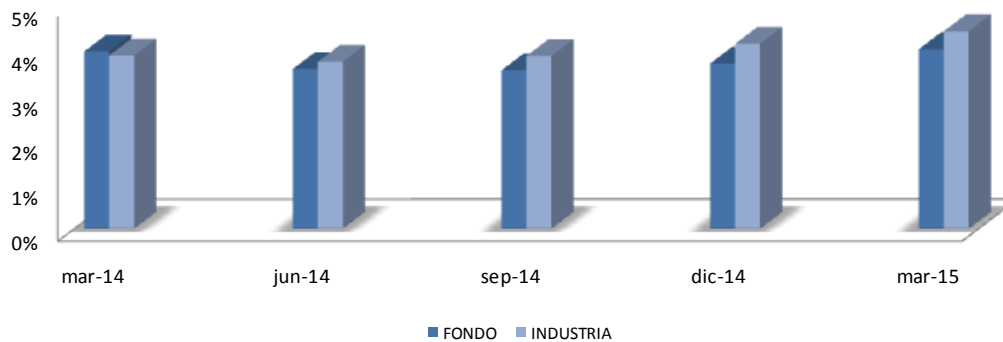
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))

### 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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))

## RENDIMIENTOS

### FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.00%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.57%

### INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.40%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 4.61%

## DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Duración	0.21	0.20	0.24
Duración Modificada	0.21	0.20	0.23
Plazo de permanencia del inversionista	0.36	0.26	0.19
Coficiente de obligación frente a terceros	1.71	2.74	0.52
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.13	0.68	0.22
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	27.04	5.55	17.60

## 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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Señor(a) Inversionista:

Durante el primer trimestre del 2015 destacó la presentación del Programa Macroeconómico del Banco Central de Costa Rica para el periodo 2015-2016, del cual procedemos a comentar los siguientes puntos de interés:

- Se acuerda la eliminación del sistema de bandas cambiarias, estableciendo en su lugar uno de flotación administrada. Con el nuevo régimen cambiario, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) buscará que el tipo de cambio sea determinado por las fuerzas de oferta y demanda del mercado, reservándose la posibilidad de intervenir para evitar fluctuaciones violentas en su valor.
- Se mantiene la meta de inflación en  $4\% \pm 1\%$ , buscándose una convergencia gradual hacia la inflación de largo plazo de los principales socios comerciales (cercana al 3%).
- Se implementará un programa de acumulación de divisas por \$800 millones el cual se realizará entre febrero 2015 y diciembre 2016.
- El encaje mínimo legal permanecerá en 15% pero se evaluará la aplicación de éste a las nuevas operaciones de endeudamiento externo que realicen los intermediarios del país a mediano y largo plazo.
- Con respecto al déficit fiscal, el BCCR mencionó que es un riesgo “para la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo”, proyectando un nivel de 5.7% para este año y 6.6% para el 2016.
- El crédito al sector privado creció el año pasado en un promedio anual de 14.6% (1.7% más con respecto al 2013), observándose un incremento en la preferencia por el financiamiento en colones. Para el 2015 y 2016 se estima que crecerá en 12.8% y 11% respectivamente.
- La tasa básica pasiva pasó de 6.5% a 7.2% al cierre de los años 2013 y 2014, lo que generó durante el último año un premio a favor de la inversión en colones entre 1.27% y 2.80% (según la tasa de referencia en dólares que se utilice).
- Para este año el BCCR estima que la producción crecerá 3.4% (inferior en una décima con respecto al 2014). El menor crecimiento estaría justificado, entre otros factores, por el cierre de algunas empresas del sector de manufactura. Para el 2016 proyecta que la economía repunte al 4.1% debido a una mayor expansión de la demanda interna y externa.

Adicionalmente, la autoridad monetaria mencionó algunos riesgos a tomar en cuenta por nuestra economía; con respecto a los derivados del comportamiento del mercado internacional citó un crecimiento mundial menor al estimado, así como una reducción en los flujos de capital debido a una eventual alza en las tasas de interés en Estados Unidos; con respecto a los riesgos internos, resaltó la posibilidad de que hayan presiones sobre las tasas de interés derivadas de un mayor deterioro fiscal.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))

Durante el primer trimestre del año también destacó la comunicación de la calificadora de riesgo internacional Fitch Ratings, en el cual modificó la perspectiva de la economía de Costa Rica de estable a negativa, siendo el deterioro de la deuda pública uno de los principales factores de riesgo mencionados por la entidad. Sobre este particular, comentó que por quinto año consecutivo el déficit presupuestario del país no solo aumentó sino también que durante el año pasado el rubro de gasto por concepto de intereses con respecto a los ingresos estuvo por encima del 17%, relación que sobrepasa el 7% que es el promedio de los países que cuentan con un grado de calificación BB.

Por otra parte, durante el segundo mes del 2015, el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda presentaron en forma conjunta su plan de endeudamiento para el 2015. Con respecto a la primera entidad, para el año que concluye en enero 2016, estima que sus colocaciones se incrementarán en doce por ciento (para llegar a €2.527.991 millones), representadas principalmente por bonos con tasa de interés fija de largo plazo. Entre tanto, el Ministerio de Hacienda estima que para el primer semestre del 2015 sus requerimientos de colocación serán de €1.100.000 millones (de los cuáles un 58.7% serán nuevas emisiones). Cabe añadir que el Ministerio de Hacienda colocó el 5 de marzo 2015 la última partida de \$1.000 millones en bonos de deuda externa; el plazo de la emisión fue de 30 años con una tasa de interés de 7.158%. La última emisión, que había sido realizada en abril del año pasado, también se ejecutó a un plazo de treinta años pero con una tasa de 7%.

En materia de tasas de interés es importante mencionar las dos disminuciones en la Tasa de Política Monetaria decretadas por el BCCR en los meses de enero y marzo del año en curso. Este parámetro (que se ajustó de 5.25% a 4.50%), evidencia no solo el deseo de la autoridad monetaria de reducir la afluencia de capitales especulativos vía menores tasas internas, sino también refleja las menores presiones inflacionarias que se observan desde finales del año pasado. Sobre esto último, han incidido los bajos precios internacionales del petróleo (el Brent cotizó por debajo de \$50 el barril) así como la disminución en el tipo de cambio (el promedio de referencia Monex disminuyó desde los €539.66 por dólar con que inició el año a €534.48 por dólar al cierre de marzo 2015).

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo sin cambio sus tasas de referencia al tiempo que indicó que el crecimiento económico avanza a un ritmo sólido con un mercado laboral donde la creación de empleo, por el momento, se muestra robusta. No obstante lo anterior, la inflación continuó reflejando un nivel muy lejos de su objetivo (2%), razón por la cual el mercado consideró que no se produciría un ajuste de tasas durante el primer semestre del año. Con respecto a la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) anunció nuevas medidas de estímulo monetario, siendo la principal la compra de €60.000 millones en deuda pública y privada cada mes. Con lo anterior no solo buscará impulsar las exportaciones de la región al disminuir el valor del euro, sino también darle un impulso al crédito y el consumo, elevando la inflación que se encuentra en números negativos.

Atentamente,

**Alex Ramírez Mora**  
**Gestor de portafolios**