

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO

**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** DÓLARES

**INVERSIÓN MÍNIMA:** US\$1,000

**VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN**

**AL CIERRE DE DICIEMBRE 2019:** 1.0195784856

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

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 0.30%

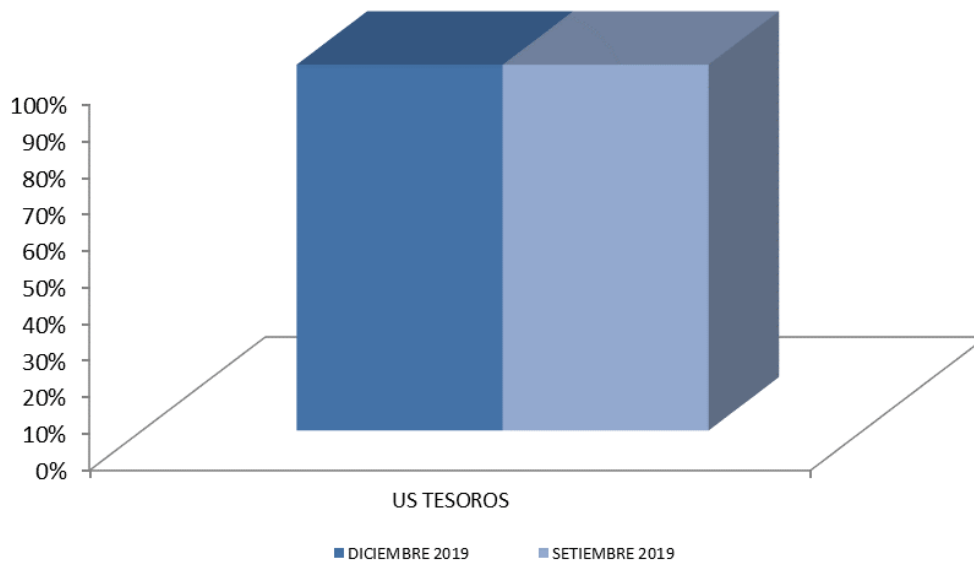
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 05/11/2018

**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 Letras del Tesoro de EEUU.

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** scrAA1<sup>1</sup>

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

## COMPOSICIÓN



<sup>1</sup> 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 1 se refiere a fondos con "Baja sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado".

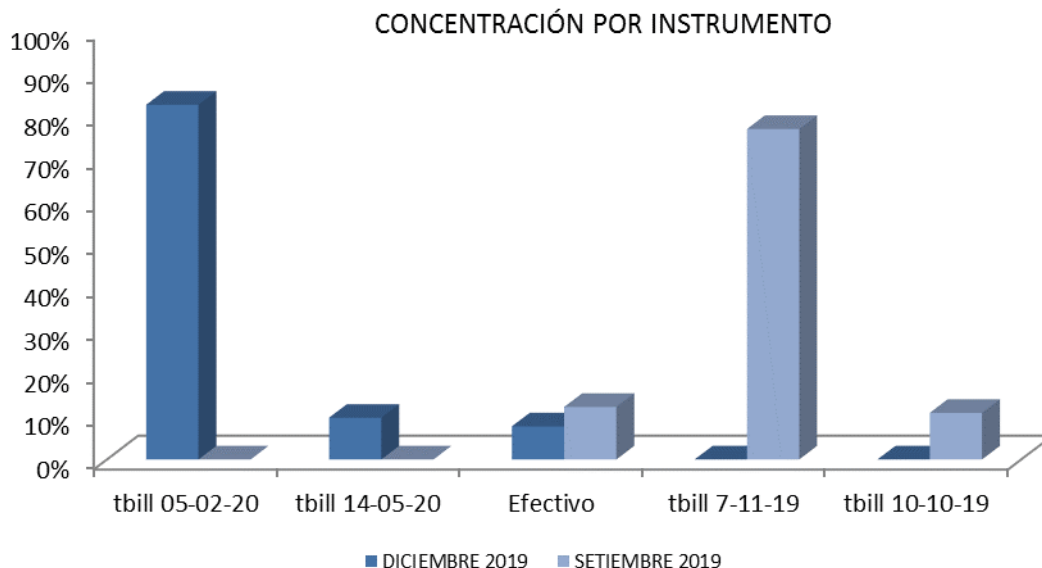
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

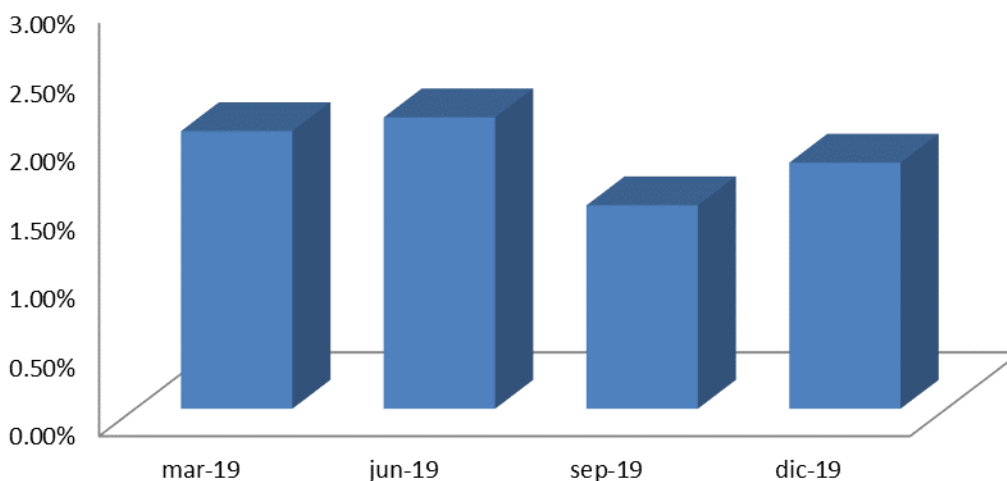
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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)). 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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)



### Rendimiento de los últimos 30 días



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)). 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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

## RENDIMIENTOS

### FONDO DE INVERSIÓN BCT

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 0.98%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 1.79%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** n.a.

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** n.a.

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	0.75	n.a	n.a.
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	1.50	n.a.	n.a.
Plazo de permanencia del inversionista	0.20	0.23	n.a.

### 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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Inversionista:

Los datos de la producción nacional confirmaron un mejor ritmo de crecimiento para los tres meses finalizados en septiembre 2019, siendo éste el mejor de los últimos 6 trimestres. De esa forma, la producción medida por el PIB (Producto Interno Bruto) creció 2.75%, el mejor ritmo en año y medio y significativamente más alto que la observación previa de 1.44%. A nivel de los componentes del PIB, se observa que, si bien el consumo final de los hogares continuó debilitándose durante el trimestre en cuestión, tal movimiento fue compensado con un mayor aporte por parte del comercio internacional y el gasto público.

Por otra parte el crecimiento nominal del crédito al sector privado presentó una contracción interanual de -3.5% en noviembre 2019, la más profunda registrada desde que el Banco Central (BCCR) ofrece datos para la serie. El cierre de diciembre 2019, en forma preliminar también registró una contracción del orden del -3.2%, convirtiéndose en el quinto dato consecutivo en mostrarse por debajo de 0%. Por moneda las cifras preliminares de ese mes revelaron un crecimiento de 1.9% para el crédito en moneda nacional y uno de -2.7% para el crédito en moneda extranjera a nivel del sistema bancario nacional. Entre los bancos del sector público, el crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 2.3% durante el año 2019, mientras que en moneda extranjera fue de -11.2%. Entre los bancos del sector privado el crédito en moneda nacional experimentó un crecimiento de 0.8%, una notable desaceleración desde las tasas observadas durante el primer semestre del año pasado (12.9% en promedio). Así mismo, el crédito en moneda extranjera que empezó el año pasado mostrando un crecimiento de dos dígitos (11.5%) lo concluyó en -4.5%.

En cuanto al tipo de cambio en el mercado mayorista MONEX, este cerró el 2019 en ¢573.24, lo que implica una apreciación anual del orden de 5.96%. Tal movimiento bajista en el precio del dólar es el segundo más importante que se ha registrado para la moneda nacional en MONEX, después de que en el año 2010 experimentara una apreciación de 8.82% frente al dólar. En diciembre 2019, el monto negociado en MONEX ascendió hasta los \$496 millones, lo que representa \$288 millones (72%) más que lo observado en diciembre 2018 y \$57.8 millones más que en noviembre 2019. En el mercado minorista o ventanillas de los intermediarios cambiarios (que incluyen casas de cambio, puestos de bolsa, bancos y cooperativas) se registró en diciembre 2019 un superávit de \$302 millones, para llevar al monto anual hasta los \$2,208 millones.

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)). 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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

En general, para el mercado minorista, durante el año pasado la oferta de dólares en las ventanillas aumentó 3.4%, un resultado que se combinó con una caída en la demanda por dólares de 3.2%. En ese contexto, el BCCR compró en el mercado mayorista MONEX un total de \$2,442 millones, superando los \$1,427 millones que compró durante el 2018. Respecto a las transacciones del BCCR con el Sector Público no Bancario (SPNB), otra importante arista del actual esquema cambiario, la autoridad monetaria vendió \$2,480 millones al SPNB, mientras que adquirió \$1,026 millones por parte de este, más \$550 millones adicionales durante diciembre 2019 bajo su “programa de compra de divisas 2019-2020”. De esa forma, si bien durante el 2019 sus transacciones netas con el SPNB registraron más ventas que compras, el monto adquirido en MONEX más que compensó las mismas, contrario a lo observado en el 2018, cuando el monto comprado en MONEX no logró igualar a las ventas netas al SPNB.

Con respecto a la inflación, el crecimiento interanual de los precios a noviembre 2019 fue de 1.9%. Ese mes también se convirtió en el primero desde el I trimestre del 2019 en que la variación de los precios cayó por debajo del rango mínimo apuntado como objetivo por el BCCR (2%). Esta variación, agregada a las también débiles lecturas de los indicadores mensuales de inflación subyacente, revelan un escenario de ausencia de presiones significativas sobre los precios al consumidor, lo cual le sugiere al BCCR que la inflación tendrá una tendencia a la baja ubicándose por debajo del punto medio del rango meta para el 2020. Entre los factores que continuarán determinando el movimiento de la inflación durante el año 2020 y presionándola hacia la baja, según lo indicado por la autoridad monetaria, se encuentran el bajo nivel de crecimiento económico nacional, el alto nivel de desempleo y un crédito al sector privado que continúa creciendo a tasas interanuales muy bajas. Este escenario, a su vez, le ha permitido al BCCR emplear políticas monetarias anti-cíclicas o laxas para apoyar al crecimiento económico y ayudar a que la inflación retorne a su rango meta; ejemplo de lo anterior son los recortes en su tasa de política monetaria, la disminución de encajes y la reducción de sus tasas de interés para depósitos.

En el ámbito internacional, las últimas proyecciones macroeconómicas realizadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) en diciembre 2019 mostraron que su principal indicador inflacionario tendería a ubicarse en 1.9% durante el año 2020, nivel que continúa siendo inferior a su objetivo de 2%. Las estimaciones muestran también que los miembros de la Fed ven a la economía estadounidense creciendo a una tasa de 2% este año y estiman que el mercado laboral podría fortalecerse incluso un poco más, proyectando la tasa de desempleo en 3.5%, un mejor dato que el 3.7% estimado anteriormente. Así mismo, en las minutas de su reunión de diciembre 2019, la Fed se mostró bastante confiada en el actual estado de la política monetaria, llevando al mercado a desestimar recortes adicionales en su tasa de política monetaria durante la primera parte del 2020. Sin embargo, a pesar del relativo confort hacia el actual contexto, la Fed continuará trabajando en una estrategia para incrementar la inflación, evento que ha venido aumentando la demanda de bonos indexados a la inflación.

Con respecto a lo expuesto consideramos que los rendimientos del mercado local continuarán a la baja, lo que favorecerá el valor de mercado de los títulos valores de los fondos de inversión. Sobre este particular cabe añadir que a partir de este año se incorporó el Modelo de Negocio a las carteras administradas por BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A., resaltando que en éste la totalidad de títulos valores son clasificados en la categoría de valoración a mercado (exceptuando las recompras que lo harán por costo amortizado).