

A professional business meeting in a modern office. A man with a beard, wearing a blue blazer and white shirt, is looking at a tablet. A woman with long blonde hair, wearing a light grey blazer and white shirt, is smiling and looking at a laptop. In the background, a large screen displays various financial charts, including a pie chart and a bar chart with a line graph overlay.

**Fondo de Inversión BCT
Renta Variable USA – No Diversificado
III Trimestre 2024**



Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 4,2% en julio 2024, lo que representa una desaceleración de 2,1% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. Para este mismo periodo se observó que el régimen conformado por zonas francas tuvo un mayor dinamismo al crecer 10,5% en tanto que el régimen definitivo mostró que nueve de las quince actividades que lo conforman crecieron más durante el último año. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su Informe de Política Monetaria de julio pasado, se estima que la economía costarricense crecerá este 2024 en 4,0% luego de haberlo hecho 5,1% el año anterior (esto representa un ligero incremento respecto a su anterior pronóstico de 3,8%). Lo anterior sucederá en un entorno donde se prevé un crédito al sector privado más activo, con una tasa de expansión de 7,0% para este año y 6,7% en el siguiente (ambos niveles superiores en 0,6 puntos con respecto a la estimación previa). Dentro del componente crediticio resalta una vez más el expresado en dólares, el cual crecerá este año 10% y el siguiente 8%.

Por otra parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos, que refleja el balance combinado en el comercio de bienes y servicios junto con los flujos de ingreso de residentes costarricenses con los de otros países, reportaría un déficit como porcentaje del PIB de 2,0% con lo cual su nivel se incrementaría cerca de 0,6 puntos respecto al año pasado. Esto

se explica nuevamente por un aumento en el desbalance de bienes.

Con respecto a los agregados monetarios se prevé que el componente más líquido del dinero tenga una variación interanual de 7,1% (ligeramente inferior al 7,2% del 2023). Lo anterior se ha venido dando en un entorno donde el BCCR ha continuado reduciendo su Tasa de Política Monetaria (TPM). En este sentido, el pasado mes de setiembre la autoridad monetaria redujo ese parámetro en 50 puntos base, para llevarla a 4,25%. Al respecto el BCCR indicó que existe espacio para reducir la TPM sin comprometer la trayectoria ordenada de convergencia de la inflación a su meta. En lo concerniente al comportamiento de la inflación la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en agosto 2024 fue de 0,31%, con lo cual este indicador registró su segundo mes consecutivo de variación positiva luego de 13 meses de haberse ubicado en niveles inferiores al 0%. Según las proyecciones más recientes del BCCR, la inflación continuaría con una ruta ascendente hasta ubicarse en el rango de tolerancia en el primer trimestre del 2025.

En el ámbito fiscal, el país registró un superávit primario de 1,0% con respecto al PIB a julio 2024, (inferior al 1,4% reportado a la misma altura del año pasado). A su vez, el déficit fiscal se ubicó en 1,8% (superando el 1,3% que hubo a la misma altura del 2023). Lo anterior se viene dando en un entorno donde la carga por pago de intereses viene

incrementándose (al séptimo mes del año este rubro representó un 2,8% con respecto al PIB). Por otra parte la deuda pública llegó a un 59,4% con respecto al PIB, siendo que por siete meses consecutivo esa relación se ha mantenido por debajo del 60%. Cabe mencionar también que la empresa internacional Moody's mejoró la calificación soberana de Costa Rica a Ba3 (perspectiva positiva), alegando un perfil fiscal reforzado.

En materia cambiaria, al cierre del tercer trimestre del año el superávit de divisas tendió a moderarse, llevando el tipo de cambio promedio Monex a un nivel de c520 por dólar con menores variaciones en torno a ese rango. Entre tanto, el saldo en las reservas monetarias internacionales alcanzó los \$14,179 millones, lo cual representa un crecimiento del 25,1% respecto al nivel de doce meses atrás.

En cuanto al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión de setiembre 2024 redujo el rango de sus tasas de interés en 50 puntos base para ubicarlas en 4,75%-5,00% luego de 14 meses de no realizar cambios. Según su comunicado de prensa, hay más confianza entre los miembros de que la inflación tenderá sostenidamente hacia el objetivo del 2%, al tiempo que la generación de empleos en el mercado laboral es más lenta. Todo lo anterior se presenta bajo un contexto donde la actividad económica "ha continuado expandiéndose a un paso sólido."



El llamado dot plot (mapa de puntos que reúne la proyección de tasas que hace cada miembro de la FED) mostró que para finales de este año la tasa de fondos federales podría terminar en 4.50%, es decir, se podrían estar distribuyendo dos recortes de 25 puntos base en las reuniones de noviembre y diciembre próximo. Esto es un cambio notorio en comparación con tres meses atrás, cuando el dot-plot fue revisado para apuntar únicamente un recorte de un cuarto de punto para todo el 2024. Para el 2025, y con la información que se cuenta hasta el momento, la FED anticipa un total de 100 puntos base en recortes, para concluir en un nivel de sus tasas de 3.50%.

Considerando el comportamiento de variables como inflación, empleo y crecimiento, la FED considera que el valor "neuro" en su tasa de interés es alrededor del 2.9%, nivel que se estaría alcanzando hasta el 2026. Es importante señalar que la tasa neutra (o de largo plazo) fue nuevamente revisada al alza, lo que sugiere una continua confirmación de cambios estructurales en la economía que provocan restricciones a la baja en los tramos más largos de la curva soberana.

De acuerdo con las revisiones del Sumario de Proyecciones Económicas (SEP), la economía estadounidense crecerá 2.0% este año, cuando en junio se anticipaba un 2.1%. Con lo anterior se disipa un eventual escenario de recesión, al tiempo de que para el 2025 las proyecciones ubican esta economía creciendo 2.0%, con un rango de estimación de 1.3% a 2.5%.

Finalmente, el BCCR indicó que con información de varias instituciones internacionales (FMI, FED, Bloomberg) las proyecciones sitúan el crecimiento mundial en 3,2% este año y 3,3% el siguiente, en tanto que la inflación mundial promedio estaría reduciéndose desde 6,7% registrada el año pasado a 5,9% al cierre del 2024 para continuar disminuyendo y llegar a 4,4% en el 2025. En general, el panorama internacional se mantiene con una visión de crecimiento moderado en los principales socios comerciales del país y menores presiones inflacionarias que eventualmente llevarían a más bancos centrales a disminuir sus tasas de interés en los próximos meses.

Gestión del fondo de inversión BCT Renta Variable USA – No Diversificado

El fondo continuó mostrando un rendimiento positivo apegada a la estrategia de largo plazo concentrada principalmente en Fondos de Inversión conocidos como ETF que replican el comportamiento del índice S&P500. Este índice recoge el comportamiento de las principales 500 empresas de Estados Unidos las cuales se subdividen en 11 sectores. Luego del año 2023 donde el fondo de inversión mostró un desempeño de 28%, en los primeros tres trimestres éste muestra un retorno cercano al 20% desde el 1ero de enero. El mercado accionario continuó así la senda de crecimiento que inició en octubre del 2022 adelantando posibles disminuciones en tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). El objetivo planteado hace tres meses de alcanzar un nivel de 5.700 en el S&P500 para finales del presente año se logró a finales del trimestre. Las nuevas estimaciones rondan los 6.000 puntos. Entre tanto, la inflación viene mostrando desaceleración en sus distintos componentes lo que le permitió a la Reserva Federal realizar el primero de tres rebajas esperadas en la tasa de política monetaria. Tal y como lo planteamos anteriormente, la disminución fue de 50 puntos base, se esperan dos disminuciones adicionales antes de fin de año que sumen entre 50 y 75 puntos base. Las dos variables que mencionamos en el informe anterior que se mantenían altas son el valor de los alquileres y los costos de seguros de automóviles, los cuales han empezado a mostrar disminuciones, lo que hace prever que la inflación está en el camino adecuado y que la política monetaria de la FED está surtiendo efecto. Los niveles de generación de empleo se mantienen sólidos en los Estados Unidos, lo que confirma lo que el año pasado se observaba, que era una suave desaceleración en contraposición con las voces de recesión que se comenzaron a escuchar a finales del 2022.

El nuevo escenario es un softlanding para la economía. Diferentes bancos centrales alrededor del mundo igualmente han iniciado la disminución de tasas de política monetaria lo cual son buenas noticias para la demanda agregada y por ende los ingresos y utilidades de las empresas.

El fondo de inversión, como se ha comentado en otra oportunidad, alcanzó en el primer semestre el objetivo de rendimiento de largo plazo alrededor del 8%. Reiteramos la importancia de mantener la inversión por lo menos 5 años como lo estipula el prospecto de inversión para tratar de lograr un rendimiento cercano al histórico del mercado.

La estrategia continuará apegada a la política de inversión de mediano y largo plazo con el fin de alcanzar el objetivo proyectado. El fondo continuará realizando inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro y mejor desempeño esperado. El fondo como se puede apreciar en los gráficos tiene una exposición al mercado medido por el S&P500 cercano al 76% del portafolio en ETF que replican el comportamiento del índice, sobre ponderando aquellos sectores de la economía para los cuales se espera logren un desempeño superior al mercado.

Objetivo del Fondo

Diseñado para inversionistas con exposición a una cartera con instrumentos de renta variable en moneda extranjera cuyo perfil involucra un horizonte de mediano plazo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO:	ABIERTO	CUSTODIO DE VALORES	BANCO BCT, S.A.
MONEDA DE PARTICIPACIONES	DÓLARES	COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:	1,50%
INVERSIÓN MÍNIMA	US\$200	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:	08/02/2021
VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE SETIEMBRE 2024	11244016256	CALIFICACIÓN DE RIESGO	scrAA-4 ¹ - SCR S.A.

¹La calificación scrAA-4 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 4 se refiere a fondos con "muy alta sensibilidad" a condiciones cambiantes del mercado.

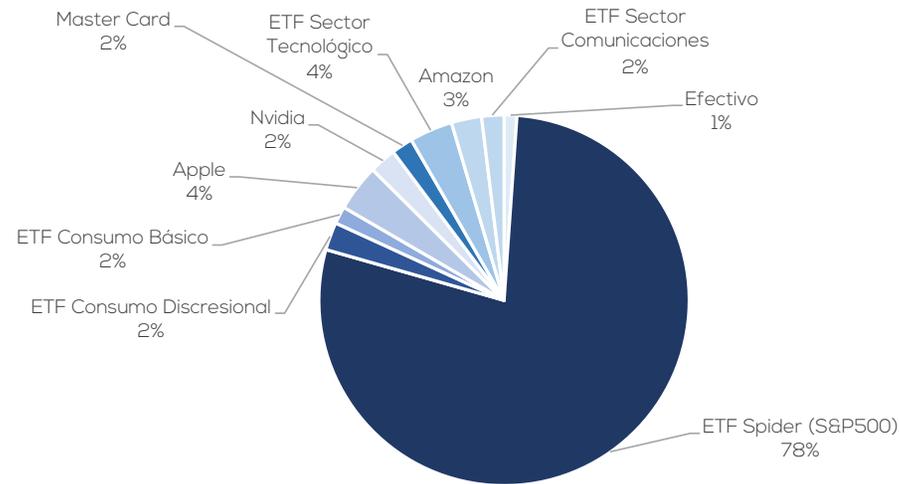
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

RENDIMIENTOS

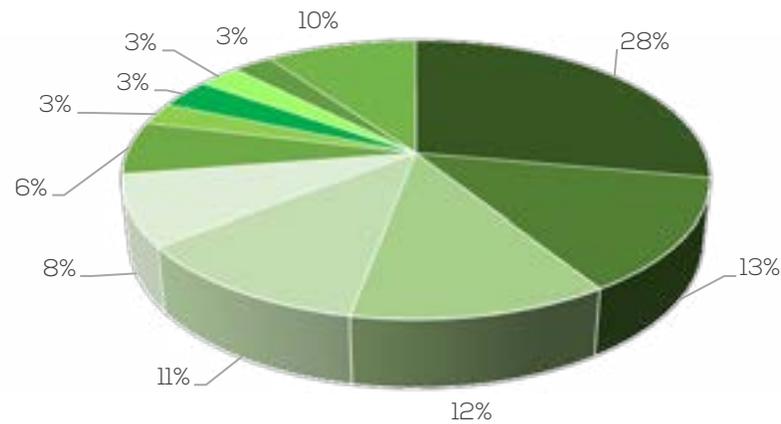
INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	27.51%	29.62%

COMPOSICIÓN

Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA
Portafolio de Inversión



Distribución del Spider (S&P 500)



- Sector Tecnología
- Sector Salud
- Sector Consumo Discrecional
- Sector Financiero
- Sector Industrial
- Sector Productos Básicos de Consumo
- Sector de Servicios Públicos
- Sector Energía
- Sector Inmobiliario
- Sector Materiales
- Sector Comunicaciones

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	4.36	6.04	4.53
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	4.77	3.14	4.48
Plazo de permanencia del inversionista	21.58	38.8	n.a.

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.

NOTAS

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



la nueva experiencia de banca

**Informes Trimestrales
III Trimestre 2024**

BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Barrio Rohrmoser, San José, Costa Rica.

Tel. (506) 2212-8000 Fax (506). 2213029 Apartado Postal 7698-1000 San José

www.corporacionbct.com | E-mail operadores.fondos@corporacionbct.com