



**Fondo de Inversión
Renta Variable USA - No Diversificado
II Trimestre 2025**

Informe de la Administración

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento interanual de 3,8% en mayo 2025, lo que representa una desaceleración de 0,9% con respecto al nivel mostrado a la misma altura del año pasado. El régimen conformado por zonas francas mantuvo su dinamismo al crecer 12,3% en forma interanual en tanto que el régimen definitivo tuvo un aumento más moderado del 1,9%. De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su Informe de Política Monetaria de abril 2025, se estima que la economía costarricense crecerá ahora este año en 3,6% (inferior a su estimación de inicios de año de 4,1%) y en 3,8 para el próximo. Lo anterior sucederá en un entorno donde las exportaciones se desacelerarán, así como la inversión privada y el consumo de los hogares. Dentro del componente crediticio resalta que el expresado en dólares tendrá un mayor crecimiento interanual (7,5%) en comparación con el previsto por el BCCR en su informe anterior (6,5%). En general, el crédito total al sector privado estima que aumentará en 7% tanto este año como el siguiente.

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, según las estimaciones más recientes del BCCR, un déficit como porcentaje del PIB de 1,8% al cierre del 2025 lo cual representa un incremento de 0,3 puntos porcentuales respecto a su primera estimación del año.

Con respecto a los agregados monetarios el BCCR proyecta que el componente más líquido del dinero tendrá este 2025 un incremento de 6,5% (inferior al 7,2% proyectado anteriormente). Esto se presenta en un entorno donde la autoridad monetaria ha mantenido su tasa de política monetaria en un nivel de 4,0%. A este respecto el BCCR indicó que en conjunto con las expectativas

de inflación, este nivel de tasas se encuentra en un nivel cercano a la postura monetaria neutral. (BCCR - Informe de Política Monetaria abril 2025).

En el ámbito fiscal, al cierre de mayo 2025 el país logró reducir la relación deuda a PIB por debajo del 60%, ubicándola en 57,7% lo cual representa una caída de 2,1% respecto al 59,8% del 2024. A su vez, el balance primario fue de 0,7% con respecto al PIB a mayo 2025 (inferior al 1,1% observado a la misma altura del año pasado). El déficit fiscal se ubicó en 1,1% al quinto mes del año (ligeramente inferior al 1,3% de ese periodo en el 2024). Lo anterior se dio en un contexto donde la carga por pago de intereses se redujo a 1,8% del PIB.

En cuanto a la inflación medida a través del índice de Precios al Consumidor, para el mes de junio 2025 esta variable volvió a tener una variación negativa, ubicándose en -0,22% para los últimos doce meses. En su pasado informe de política monetaria de abril 2025, el BCCR proyectó que la inflación general retornaría al rango meta hasta el primer trimestre del 2026.

En materia cambiaria, en los últimos meses el tipo de cambio ha mostrado una relativa estabilidad al tiempo de observarse un superávit de divisas más moderado en las ventanillas de las entidades financieras. Así mismo, durante el segundo trimestre del año, la participación de las compras del BCCR en Monex fue en promedio de un 52%, un nivel inferior al 57% del trimestre anterior. El BCCR indicó en su más reciente informe de política monetaria del año, que "En la medida que las condiciones del mercado cambiario lo permitan, procurará fortalecer aún más el blindaje financiero del país". (BCCR - Informe de Política Monetaria abril 2025 p.83)

En lo que respecta al sector externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo en su pasada reunión de junio, el rango de sus tasas

de interés en 4,25%-4,50%. Esta es la cuarta ocasión que la FED deja sin variación su tasa de referencia aduciendo, en esta última oportunidad, que la decisión se toma debido a que la inflación no se ha observado especialmente elevada al tiempo que la tasa de desempleo continúa baja. Así mismo indicó que la entidad sigue comprometida en lograr el máximo empleo y devolver la inflación a su objetivo del 2%.

La decisión de la FED de mantener el nivel de sus tasas se presentó junto con la actualización de sus proyecciones para el resto de las variables macroeconómicas, señalando que la estimación actual del PIB real para diciembre 2025 es 0,3% más baja que la realizada el pasado marzo 2025. Además se espera que la tasa de desempleo en diciembre 2025 sea de 4,5% (es decir, un 0,1% mayor a lo proyectado anteriormente). Una de las proyecciones más relevantes fue la inflación esperada para diciembre, con un crecimiento de 0,3% con respecto a marzo pasado.

A pesar de lo anterior, la proyección de la tasa de fondos federales para este año estima que la tasa de la FED tendría dos reducciones en lo que resta del año para ubicarse en el rango de 3,75% y 4,00%. Estos cambios reflejan cierta incertidumbre por parte de la FED y podrían interpretarse como señales de una posible inestabilidad económica futura debido a la implementación de la nueva política arancelaria.

Finalmente, la actualización más reciente del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre las Perspectivas de la Economía Mundial, mostraron que las restricciones arancelarias anunciadas por EEUU tendrían implicaciones sobre la actividad económica mundial, sobre este particular el FMI indicó que el mundo crecería este año 2,8% y 3,0% el siguiente, ambas métricas inferiores a la estimación que hizo a principios de año cuando aproximaba un 3,3% para ambos años.

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

Es importante señalar que a lo largo del año este producto ha tenido un rendimiento que lo ubica en el primer lugar del ranking de fondos de su tipo en el mercado local. Entre tanto, el segundo trimestre se caracterizó por una volatilidad que teníamos años de no observar; por ejemplo, a inicios de abril el presidente de Estados Unidos definió el día 2 de ese mes como “el día de la liberación”, e impuso de manera unilateral tarifas arancelarias a todos aquellos países con los que comercia productos y servicios. Los mercados reaccionaron inmediatamente a la baja previendo incrementos en precios, inflación y decrecimiento económico global. Posteriormente las tarifas fueron pospuestas por 90 días y en las primeras semanas de julio se han empezado a revelar tarifas para ciertos países o regiones alrededor del mundo si no se llega a un acuerdo. La nueva fecha es ahora el 1 de agosto. El mercado accionario mostró una recuperación del 28% en el segundo semestre desde su punto más bajo. A inicios de abril el fondo de inversión como táctica de inversión, tomó ganancias de capital e incremento las posiciones de efectivo, también se vendieron posiciones que tenían más exposición a tarifas arancelarias y se realizaron varios rebalances de portafolio entre sectores y acciones específicas que le permitió al fondo evitar mayores impactos en esas semanas de abril.

En el caso específico del fondo de inversión BCT Renta Variable USA, esto ha provocado un desempeño del 9.23% para el segundo trimestre. Este resultado permitió recuperar el desempeño negativo del primer trimestre y el retorno del fondo desde inicios de año es del 3.48% en línea con el rendimiento de largo plazo esperado del 7%, además en un año calendario, el rendimiento de los últimos doce meses al 30 de junio es de 13.16%. Estos comportamientos normales respaldan la recomendación de un horizonte de inversión de 5 años en el fondo. En el último informe de mediados de abril se recomendó incrementar las inversiones en este producto y

siendo que el desempeño del presente trimestre es de 9.23%, el dato respalda dicha recomendación, además, inversiones individuales realizadas en abril y mayo han tenido desempeños muy superiores al rendimiento que muestra el fondo de inversión en el mediano plazo. El portafolio sigue apegado a la estrategia de largo plazo concentrado 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. El objetivo de los principales analistas para el año 2025 es que el índice accionario alcance niveles cercanos a la banda 6.400 – 6.600 puntos en el S&P500. De alcanzarse dichas estimaciones, la rentabilidad del mercado para el próximo semestre podría rondar el 4.75%.

A nivel macroeconómico podemos destacar que la inflación sigue bajo control, las estimaciones de deterioro en creación de empleo no se han llegado a materializar, el mercado sigue apostando a 2 ajustes en tasas de interés para el segundo semestre, todas estas variables son positivas para el fondo de inversión. Reiteramos la importancia de mantener la inversión por lo menos 5 años como lo estipula el prospecto de inversión del fondo para tratar de lograr un rendimiento cercano al histórico del mercado. La estrategia del fondo continuará apegada a la política de inversión de mediano y largo plazo con el fin de alcanzar los objetivos. El fondo continúa realizando inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro y mejor desempeño esperado. El portafolio como se puede apreciar en los gráficos tiene una exposición al mercado medido por el S&P500 cercano al 70% en ETF, lo que replica el comportamiento del índice, sobre ponderando aquellos sectores de la economía para los cuales se espera lograr 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 JUNIO 2025	1,2135959265	CALIFICACIÓN DE RIESGO	AA-rv.cr

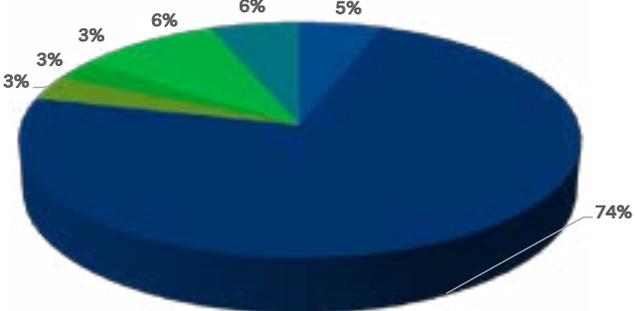
Antes de invertir solicite el prospecto del Fondo de Inversión

RENDIMIENTOS

INDICADORES	FONDO DE INVERSIÓN BCT	INDUSTRIA
ÚLTIMOS 12 MESES	13.16%	10.02%

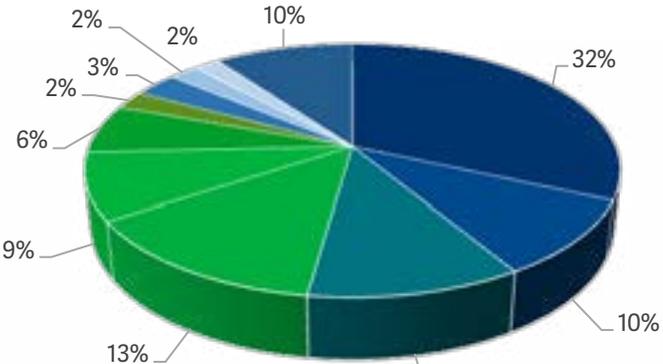
COMPOSICIÓN

Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA
Portafolio de Inversión



- Efectivo
- ETF Spider (S&P500)
- ETF Sector Salud
- Master Card
- Nike
- ETF Sector Tecnología
- ETF Sector Comunicaciones

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	7.79	5.39	9.09
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	2.25	3.81	1.97
Plazo de permanencia del inversionista	5.64	10.59	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

II Trimestre 2025

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