

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

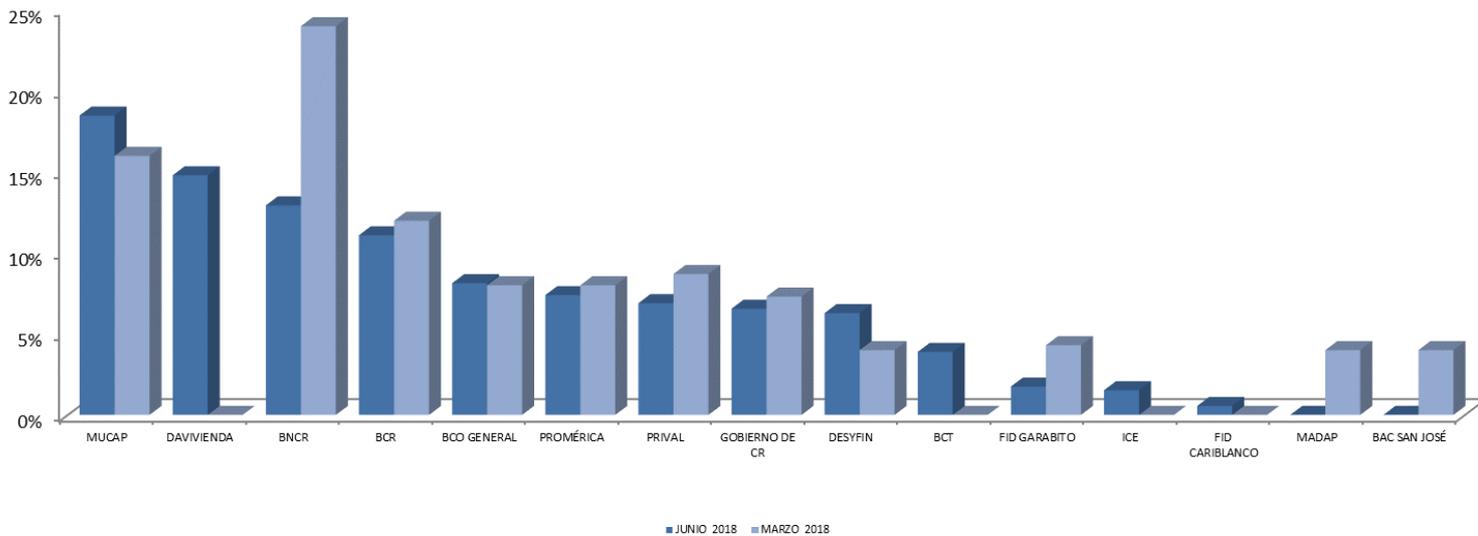
**TIPO DEL FONDO:** ABIERTO  
**MONEDA DE PARTICIPACIONES:** DÓLARES  
**INVERSIÓN MÍNIMA:** US\$1,000  
**VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN AL CIERRE DE JUNIO 2018:** 1.032042270285  
**CUSTODIO DE VALORES:** BANCO BCT, S.A.  
**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 0.80%  
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 14/04/2009

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

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** scrAA2<sup>1</sup>

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

## COMPOSICIÓN



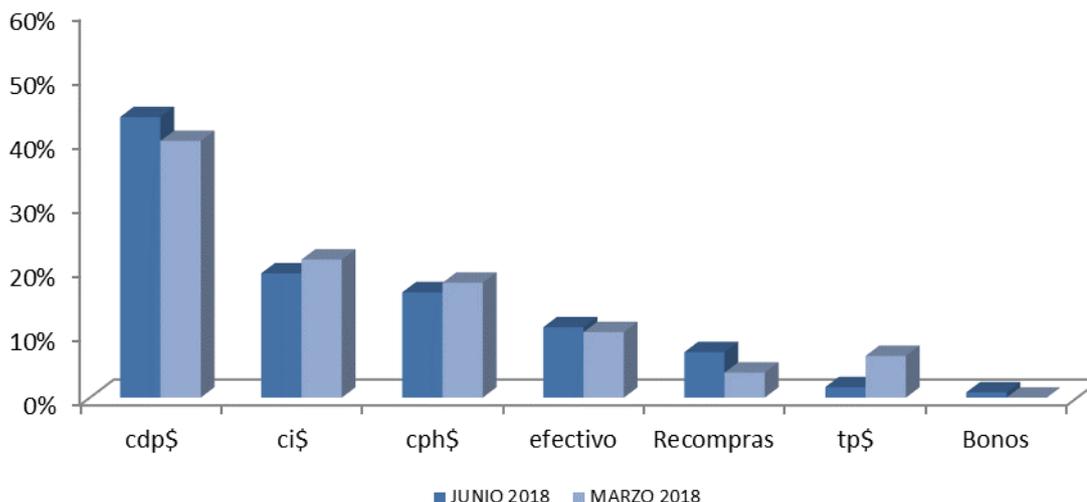
<sup>1</sup> La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

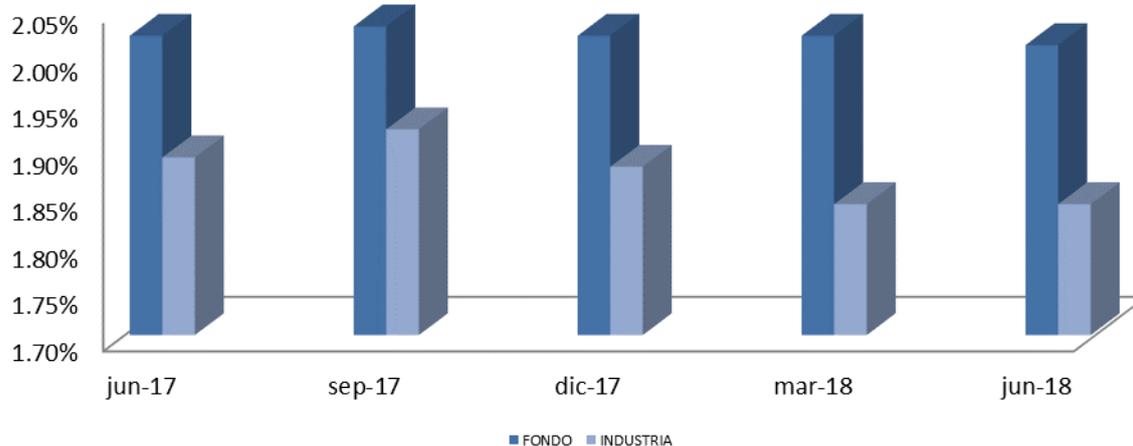
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, 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)) 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 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)) 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:** 2.01%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 1.98%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.84%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 1.87%

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	0.07	0.08	0.03
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	25.66	24.96	65.03
Plazo de permanencia del inversionista	0.16	0.17	0.05

### 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:

Durante los primeros cinco meses del 2018 la inflación costarricense medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo cerca del rango inferior de la meta del Banco Central de Costa Rica (BCCR), alcanzando en mayo 2018 una variación interanual de 2.04%, en cuanto a la expectativa sobre esa variable, la encuesta de la autoridad monetaria al mes indicado, presentó un valor medio de 3.6% para los próximos doce meses. Por otra parte, la inflación subyacente promedio continuó disminuyendo en lo que vamos del año, al registrar en mayo 2018 una variación interanual de 1.78% (su valor en enero 2018 fue de 2.21%).

Por otra parte, el crecimiento de la economía medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró en abril 2018 un crecimiento interanual de 2.84%, inferior en 21 puntos base con respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. La disminución obedece a un menor crecimiento en la mayor parte de las actividades económicas que conforman el índice.

Con respecto al comercio exterior, en el primer cuatrimestre del año, la balanza comercial reportó un saldo negativo de \$1,656 millones, este dato supera los \$1,601 millones de déficit observados durante el mismo periodo de hace un año. Según los datos del BCCR, la factura por importación de petróleo se incrementó en \$523.8 millones debido al mayor precio de los hidrocarburos (\$75 por barril versus \$61,6 de un atrás).

Un factor que debe resaltarse es la desaceleración observada en el crédito al sector privado, el cual reportó a mayo 2018 un crecimiento interanual de 3.3% (inferior al 9.7% de un año atrás); la desaceleración crediticia, que se explica entre otros factores por el menor ritmo de crecimiento económico, se observó tanto en el crédito en dólares (aumentó solo 0.22%) como en el crédito en colones (su crecimiento fue de 6.11%); cabe recordar que en su Programa Macroeconómico, el BCCR estima para la primera variable indicada un crecimiento de 1.00% y para la segunda 10.9%. Por otra parte, en los últimos meses continuó la recuperación de la riqueza financiera del sector privado en moneda nacional, la cual tuvo una tasa de variación interanual de 8.6% al quinto mes del año (superando en tres puntos porcentuales a su similar del 2017). Lo anterior responde a la recuperación del premio a favor de la inversión en colones, el cual en mayo 2017 se ubicaba en -2.26% en tanto que para el mismo mes del 2018 lo hizo en -0.20%.

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)

Durante el primer semestre del año el tipo de cambio promedio en Monex se apreció 0.41% con una volatilidad baja (la dispersión en torno al valor medio de ₡568.01 fue de solo ₡2.32). La intervención del BCCR por concepto de ventas de estabilización cambiaria ascendió a \$82.7 millones. Sobre lo anterior ha incidido la recuperación en el premio a favor de la inversión en colones y la reducción en la riqueza financiera del sector privado en dólares (en mayo 2018 la tasa de crecimiento interanual de esta variable fue de 9.18%, mientras que hace un año fue de 27.74%). Cabe añadir que el nivel de reservas monetarias internacionales del país se ubicó en \$7,964 millones al cierre de junio 2018, reportándose el 9 de marzo la entrada de los \$1,000 millones de dólares por concepto del crédito del Fondo Latinoamericano de Reservas.

Con referencia al tema fiscal, al mes de mayo 2018 el déficit financiero del Gobierno Central fue de 2.6% con respecto al PIB, superior al de hace un año (2.2%). Es importante resaltar que durante el primer semestre del año el monto que el Gobierno colocó en bonos fiscales sobrepasó en un 67% la cantidad que había previsto en febrero 2018.

En el ámbito internacional los factores más relevantes durante el primer semestre han sido: primero, la guerra comercial entre Estados Unidos y sus principales socios; segundo, el ritmo de ajuste en las tasas de interés por parte de la FED, a este respecto durante el año se han dado dos ajustes de un cuarto de punto en las tasas de referencia de la FED con la posibilidad de que existan otros dos para lo que resta del año; tercero, el crecimiento en la inflación estadounidense medida por el gasto del consumidor, la cual alcanzó el nivel del 2% previsto por la FED; cuarto, el efecto del recorte de impuestos en Estados Unidos que ha impulsado el gasto del consumidor y la ganancia de algunos sectores del mercado bursátil, al tiempo que ha permitido fortalecer el mercado laboral cuya tasa de desempleo se redujo a un nivel de 3.8% y quinto, el crecimiento en el precio del petróleo cercano a los \$12 en lo que llevamos del año, impulsado entre otros factores por la mayor demanda de China y disputas geopolíticas (Corea del Norte e Irán). Como resultado del panorama expuesto y en atención a lo relacionado con el ritmo de ajuste en las tasas de interés en EEUU, se ha observado cómo la curva de Tesoros estadounidense se ha aplanado en respuesta a un escenario de expectativa de mayor inflación, al tiempo que el mercado ha venido descontando mayores ajustes en las tasas de interés. Con respecto a lo expuesto el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión continúa siendo el que se deriva de aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. En vista de lo anterior, la administración continuará invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la fluctuación de los precios de los valores adquiridos al tiempo que favorece la rentabilidad futura de las reinversiones de las carteras administradas.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora  
Gestor de portafolios