

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: DÓLARES

INVERSIÓN MÍNIMA: US\$1,000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE MARZO 2022: 0.9526648913

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.25%

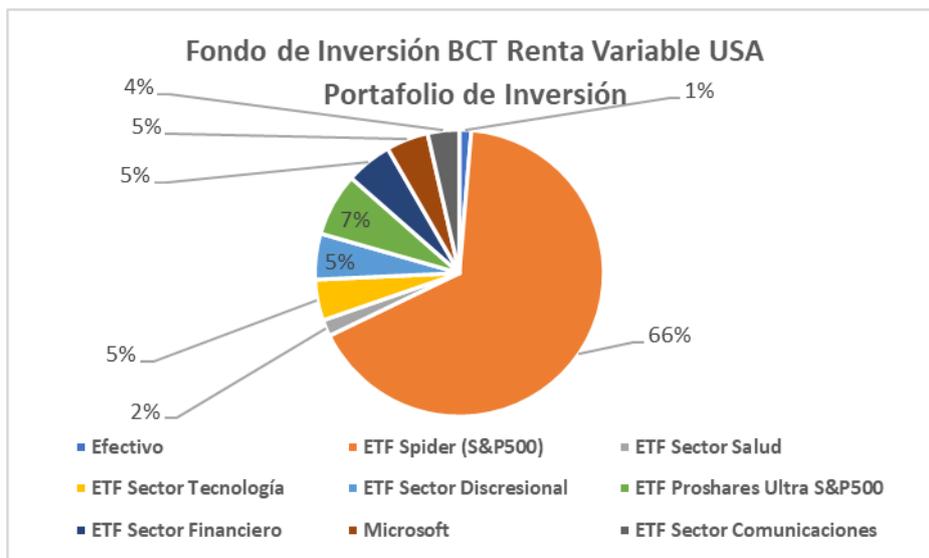
FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL FONDO: 08/02/2021

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.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: NA

CALIFICADORA DE RIESGO: NA.

COMPOSICIÓN



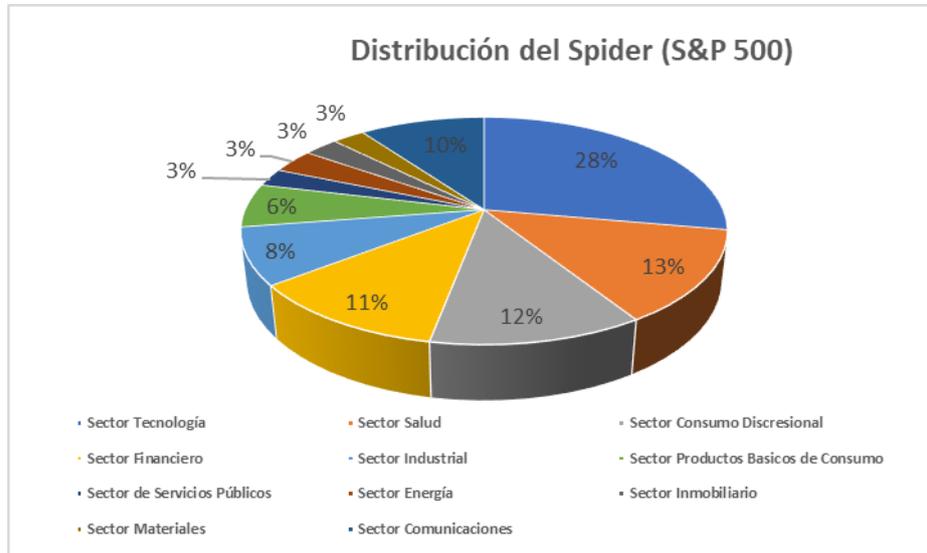
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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



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

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO DE ENERO 2022 AL 31 MARZO 2022: -4.02%*

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 3.95%

*Nota: El rendimiento del fondo es no anualizado y por no contar todavía con 1 año de actividad se muestra el correspondiente del periodo enero 2022 al cierre 31 marzo 2022.

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	n.a.	n.a.	12.63
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	n.a.	n.a.	1.33
Plazo de permanencia del inversionista	n.a.	n.a.	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.

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

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Inversionista:

La evolución de la producción nacional medida a través de la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) reflejó un crecimiento interanual del 9,0% al mes de enero 2022 (se estima que desde mayo 2021 nuestra economía ya superaba el nivel de producción que se tenía antes de la pandemia). De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre los factores que explican la reactivación de la economía nacional se encuentran el incremento de la demanda externa, mayor apertura comercial, la recuperación del consumo interno y un aumento en la inversión extranjera directa. Luego de haberse reportado un crecimiento del 7,6% durante el año pasado, para este año 2022 el BCCR proyecta un aumento en el Producto Interno Bruto (PIB) del 3,9% y 4,0% en el 2023. La desaceleración para este año y el siguiente se debe a que se espera que diferentes industrias vayan retornando a los niveles de crecimiento según su tendencia histórica. **La moderación en el ritmo de crecimiento también obedecería a factores como alzas en tasas de interés y mayores costos de las materias primas que se presentarían a lo largo del año.**

Con respecto al comercio externo, el déficit comercial durante los primeros dos meses del 2022 fue de \$1,134 millones, mayor en \$756 millones al reportado a la misma altura de hace un año. Entre los factores que explican lo anterior está el incremento en las importaciones (42,3%), incidiendo en forma significativa el **incremento en la factura por importación de petróleo**, la cual creció para ese periodo en forma interanual 98% (equivalente a \$319 millones). Sobre lo anterior cabe indicar que las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania incidieron para que el precio promedio del barril de crudo se incrementara de \$83 al cierre del 2021 a \$98 en promedio durante los dos primeros meses del 2022. En forma general, el déficit en cuenta corriente (junto con otros factores como el premio negativo a favor de la inversión en colones y la colonización del crédito) propició una reducción de los activos de reserva durante el 2021 por \$263 millones para cerrar ese año con un saldo de \$6.921 millones.

En cuanto a la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en febrero 2022 esta tuvo una variación interanual de 4,9%, **superando por primera el límite superior de la banda inflacionaria** establecida por el BCCR de 3%±1%. Entre las variables que explican su aceleración se encuentran: el aumento en el precio de las materias primas (en especial los derivados del petróleo), la recuperación del crédito al sector privado (que impulsa la demanda interna) y el aumento en la devaluación del colón con respecto al dólar (que encarece los bienes importados en general). Como respuesta al repunte en los precios internos, el BCCR incrementó su Tasa de Política Monetaria desde 0,75% en diciembre 2021 a 2,50% en marzo 2022. Debido a lo anterior, y bajo un contexto internacional de alza en tasas de interés, es importante resaltar que estamos en un punto de inflexión en algunos parámetros del mercado, **por lo cual se amerita tener prudencia a la hora de elegir plazos y monedas de inversión.**

En lo que respecta al mercado cambiario, este también sintió presiones alcistas reflejando factores como los siguientes: aumento en precios de materias primas, mayor demanda de divisas por parte del Sector Público no Bancario, mayor uso de divisas por parte del Gobierno para enfrentar vencimientos de deuda en dólares, incremento en la demanda de dólares de participantes que aumentaron sus activos externos como los fondos de pensión así como un alza en la demanda doméstica de dólares para cancelar créditos en esa moneda que corresponde al proceso de colonización crediticia del sector privado. **El tipo de cambio se devaluó 4.4% en el 2021 y durante marzo 2022 su valor de negociación en Monex ha llegado a niveles de ₡664 por dólar.**

En materia fiscal el país acumuló un déficit financiero de 5,00% con respecto al PIB en el 2021, mostrando resultados más favorables con respecto al 2020, año que se ubicó en 8,00%; a su vez, el déficit primario cerró en 0.3% con respecto al PIB (inferior al 3,4% reportado durante el año 2020). Las mejoras fiscales se dan por un aumento en la recaudación (incidió la reforma fiscal, con la ampliación a 15 meses el periodo de declaración del impuesto sobre la renta), el traslado de recursos de algunas entidades públicas al presupuesto nacional, pero también obedece a la recuperación en la actividad económica y la reducción en el gasto primario. Cabe indicar que en su plan anual de financiamiento para este año el Ministerio de Hacienda indicó que estima un máximo de captación de ₡2,0 billones para el primer semestre del año y ₡1,9 billones para el segundo, **siendo los títulos de propiedad tasa fija a más de 5 años entre los principales instrumentos a colocar en el mercado.** Para este año el Gobierno proyecta que bajo el contexto de aprobación de la Ley de Empleo Público y la continuidad de préstamos con el Fondo Monetario internacional por \$1,778 millones, el déficit fiscal estaría ubicándose cerca de 3.6% en 2022 y 2,7% en 2023; en tanto que para esos años habrá un superávit primario de 1,6% y 2,1% respectivamente. Debido a la mejora fiscal se prevé que la deuda pública alcanzaría un máximo de 70,3% en 2022 y tendería a disminuir a partir de ese año.

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

En cuanto al ámbito internacional, durante los tres primeros meses del año hubo dos acontecimientos que incidieron en gran medida sobre el comportamiento de los mercados: primero el conflicto armado entre Rusia y Ucrania y segundo la mayor disposición de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos por acelerar la salida de su esquema de política monetaria expansiva hacia uno de carácter neutral.

Sobre el primer punto, **las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania implicaron un aumento en el precio internacional de las materias primas**, lo cual aceleró la tendencia que ya venía observándose en las inflaciones de diferentes economías mundiales. El conflicto sigue a la fecha, y en su desarrollo se han impuesto múltiples sanciones por parte de Estados Unidos de Norteamérica (EEUU) y diferentes aliados. En visa de lo anterior, las expectativas de inflación y ajustes en tasas de interés de los participantes en el mercado se han incrementado, en tanto que las proyecciones de crecimiento económico se han vuelto inciertas.

Con respecto al segundo punto, **la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su más reciente reunión mostró una mayor disposición a aumentar su tasa de interés de referencia a un nivel cercano a 2,5%**, hecho que implicaría siete aumentos de tasas durante este año (incluyendo la ya realizada en marzo de un cuarto de punto). Como se indicó anteriormente, uno de los factores que han influido en las políticas menos expansivas de los bancos centrales ha sido el incremento en la inflación, y en EEUU esto particularmente ha sido relevante debido a que el índice de precios, medido por el gasto de los consumidores (PCE) se ubicó en 5,4% interanual en febrero 2022, el dato más elevado de los últimos 39 años. **En respuesta a la expectativa de mayores tasas de interés, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 2 años llegó a ubicarse en niveles de 2,5% llegando incluso a superar levemente su similar de 10 años**, evento que provocó una reversión en la curva de Tesoros alentando la expectativa de una desaceleración en el mediano y largo plazo. Para este año la FED también comunicó una disminución en la expectativa de crecimiento económico en EEUU, desde un 4.00% a 2.8% en tanto que aumentó su previsión de inflación medida por el PCE de 2.6% a 4.3% al tiempo que mantuvo su estimación de una tasa de desempleo en 3.5%.

En cuanto a la gestión del fondo de inversión BCT Renta Variable USA – No Diversificado en el último trimestre el portafolio ha venido de manera consistente apegado a la estrategia de inversión realizando las inversiones en aquellos sectores de la economía que muestran oportunidades de crecimiento a futuro. El portafolio de inversión se ha estructurado con un objetivo de inversión de mediano y largo plazo, en donde se persigue que el fondo logre un rendimiento similar o superior al del mercado medido por el índice S&P500. Para lograr ese objetivo, el 73.5% del portafolio se encuentra concentrado en dos ETF que replican el comportamiento del S&P500, sobre ponderando aquellos sectores de la economía para los cuales se espera logren un desempeño superior al mercado, tales como: sector salud, sector financiero, sector tecnológico, sector discrecional, y sector comunicaciones. El sector salud continúa beneficiándose de dosis adicionales y al mismo tiempo es un sector estable en el largo plazo, el sector financiero se está viendo impactado de manera positiva por el incrementos en tasas de interés esperados por parte de la FED para el año 2022 y 2023; entre tanto, el sector de consumo discrecional se ha visto beneficiado y se espera que continúe por esa senda como consecuencia de la eliminación de restricciones alrededor del mundo; a su vez, en el sector de comunicaciones encontramos empresas tales como Facebook, Google, AT&T Netflix, Comcast y Walt Disney que tienen muy buenas perspectivas presentes y a futuro. El sector de tecnología continúa con muy buenas perspectivas de crecimiento. Luego de que el mercado alcanzara su máximo histórico a inicios del 2022, la expectativa que teníamos de altos niveles de volatilidad para inicios del año 2022 se cumplieron, no por las razones macro económicas sino más bien por el ataque de Rusia a Ucrania que ha generado incremento en los precios del petróleo e incremento en diferentes insumos básicos que están relacionados con prácticamente todos los sectores de la vida cotidiana, provocando que los niveles de inflación se mantengan altos para prácticamente todas las economías del mundo. El mercado se mantuvo negociando durante un mes por debajo de la media móvil de 200 días, conocida tradicionalmente como un piso en el largo plazo; sin embargo, desde el 15 de marzo 2022 venimos observando una recuperación, siendo que en el último trimestre las expectativas del mercado a 12 meses eran 5.100 puntos, versus las actuales que son alcanzar niveles de 5.150 para un retorno del 11%. Las expectativas podrían variar a partir de la tercera y cuarta semana de abril 2022 en que conozcamos los resultados corporativos trimestrales, por el momento la renta variable continúa siendo el sector a sobreponderar en un portafolio de inversiones de mediano y largo plazo.

Atentamente la administración