

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 2021: 0.992569878

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.25%

FECHA DE AUTORIZACIÓN DEL FONDO: 08/02/2021

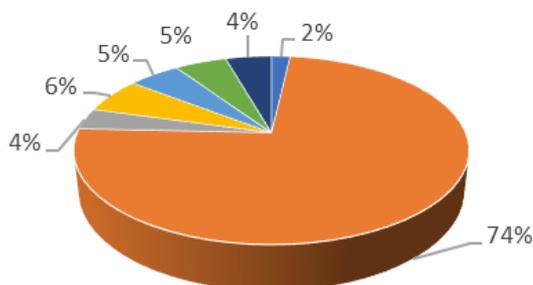
OBJETIVO DEL FONDO: Diseñado para inversionistas con exposición a una cartera con instrumentos de renta variable en moneda extranjera cuyo perfil involucra un horizonte de mediano plazo.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: NA

CALIFICADORA DE RIESGO: NA.

COMPOSICIÓN

Fondo de Inversión BCT Renta Variable USA
Portafolio de Inversión



- Efectivo
- ETF Spider (S&P500)
- ETF Sector Salud
- ETF Sector Energía
- ETF Sector Financiero
- Microsoft
- ETF Sector Comunicaciones

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

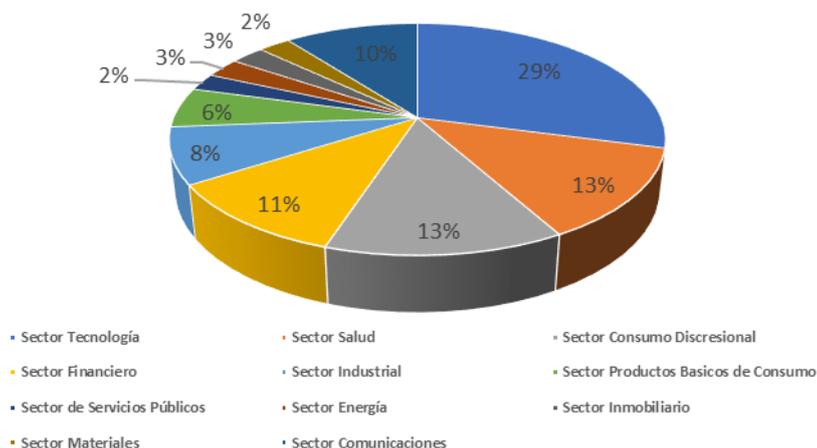
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora.

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

Distribución del Spider (S&P 500)



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 ÚLTIMOS 30 DIAS: 3.43%*

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 10.56%

*Nota: El rendimiento del fondo es no anualizado y por no contar todavía con 1 año de actividad se muestra el correspondiente al del último mes con cierre 31 diciembre 2021.

DESEMPEÑO TRIMESTRAL DEL PORTAFOLIO

INDICADOR	ACTUAL	ANTERIOR	INDUSTRIA
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	n.a.	n.a.	12.68
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	n.a.	n.a.	1.59
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:

Durante el último trimestre del 2021 la economía costarricense continuó mostrando signos de recuperación. Particularmente la evolución de la producción medida a través de la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) reflejó un crecimiento interanual del 10% al mes de octubre 2021 (a diferencia del nivel negativo de 5,7% reportado durante el mismo periodo un año antes). De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR), **es probable que este ritmo de crecimiento se modere en los siguientes meses** dado que la variación trimestral anualizada del IMAE se redujo de 10,4% en setiembre 2021 a 6,4% en octubre del mismo año. Entre los sectores que continuaron mostrando alto dinamismo siguió observándose el de manufactura, con una variación de crecimiento interanual de 14,9%. Destacó también la evolución positiva de las empresas ubicadas en zona franca, las cuáles crecieron 17,9% acumulando 12 meses consecutivos con tasas de variación superiores a los dos dígitos.

Aunque en el entorno de recuperación descrito, el BCCR había indicado que continuará con una política monetaria expansiva, el aumento en la inflación interna, así como la expectativa de mayores tasas de interés externas, motivó a que el pasado 16 diciembre 2021 realizara un aumento en su Tasa de Política Monetaria de 50 puntos base (esta pasó de 0,75% a 1,25%) Aunque no se espera que esto reduzca en forma inmediata la liquidez de la economía, si es importante resaltar que **estamos cerca de un punto de inflexión en algunos parámetros del mercado**, lo cual amerita tener prudencia a la hora de elegir plazos y monedas de inversión.

Con respecto al comercio externo, el déficit comercial a octubre 2021 fue de \$3,141 millones, mayor en \$753 millones al reportado a la misma altura de hace un año. Entre los factores que explican lo anterior está el incremento en las importaciones (27,1%), incidiendo en forma significativa el **incremento en la factura por importación de petróleo**, la cual creció para ese periodo en forma interanual 71,9% (equivalente a \$1,198 millones). En su revisión del Programa Macroeconómico 2021-22, el BCCR señaló que para el cierre del 2021, esperaba un incremento en el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2.2% a 3.8%, al tiempo que no preveía un deterioro importante en el saldo de reservas monetarias internacional debido, entre otros factores, al mayor flujo de divisas por concepto de empréstitos internacionales.

En cuanto a la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en noviembre 2021 esta tuvo una variación interanual de 3,3%, **superando el rango medio de la banda inflacionaria** establecida por el BCCR de 3%±1%. Entre las variables que explican su aceleración se encuentran: la recuperación del crédito al sector privado (que impulsa la demanda interna), el incremento en el precio de las materias primas importadas por el país (que agrega mayores costos en la cadena de producción) y la devaluación del colón con respecto al dólar (que encarece los bienes importados en general).

En materia fiscal el país acumuló un déficit financiero de 3,96% con respecto al PIB en el décimo mes del año (tendencia que lo llevaría a un nivel más bajo que el proyectado por el Ministerio de Hacienda para el cierre del 2021); por otra parte, el superávit primario se ubicó en 0.3% con respecto al PIB (a diferencia del déficit primario de 2,8% observado a la misma altura del 2020). No obstante, y debido a los menores costos de fondeo que tuvo la autoridad fiscal durante el año pasado, la deuda pública sigue ubicándose en uno de los niveles más altos de la región latinoamericana, con un 71% con respecto al PIB; esto representa 4,7 puntos básicos más con respecto al nivel registrado un año antes.

Aunque el alto nivel de liquidez que imperó durante el 2021 permitió al Ministerio de Hacienda realizar captaciones sin presionar las tasas de interés, es conveniente tomar en cuenta algunos factores que podrían mostrar un cambio en la tendencia de esa variable: primero, **recuperación económica con un repunte en el crédito al sector privado** (el crédito al sector privado en moneda local creció 4,7% en forma interanual en noviembre 2021, superando el 1,8% reportado a la misma altura del 2020); segundo, **aceleración en la inflación** (como se indicó anteriormente, el aumento en los precios ubicó el IPC a finales del año pasado en un nivel que superó la meta del BCCR de 3%); y tercero, **expectativa de mayores tasas de interés internacionales** ante una política monetaria menos laxa por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). A lo expuesto se agrega que la economía nacional continúa mostrando un premio negativo a favor de la inversión en colones versus el dólar, debido no solo a las bajas tasas de interés en moneda nacional sino a la expectativa de devaluación del colón versus el dólar estadounidense (de acuerdo con el BCCR en noviembre 2021 esa expectativa se ubicó en 5,24% para los próximos 12 meses, al tiempo que el tipo de cambio en Monex tuvo una devaluación anual de 4,2% durante el 2021).

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 el ámbito internacional la volatilidad en los mercados se incrementó debido a que **la FED empezará a recortar su programa de estímulo monetario a partir de este año**. La decisión anterior se tomó en un entorno donde la inflación superó las expectativas que había sobre su crecimiento. Aunque las autoridades monetarias estadounidenses consideran que las presiones en los precios, que se derivan de los cuellos de botella en las cadenas de producción, se irán disipando en el transcurso del 2022, estos podrían llegar a manifestarse más de lo esperado y obligar a acelerar la transición de postura monetaria a una política más restrictiva.

Dentro de los indicadores inflacionarios más relevantes están el índice de precios al consumidor nominal y subyacente, el índice de precios al productor y la inflación medida por el gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés), siendo que todas estas métricas han sobrepasado el 2% desde abril 2021 y con las últimas observaciones ubicándose en los niveles más altos en varios años. Es por este motivo que la FED optó por acelerar la salida de su esquema de compra de activos y dirigir su política monetaria a una posición más restrictiva. De esta forma, **la autoridad monetaria disminuirá sus compras en bonos del Tesoro e hipotecas por un monto de USD 30.000 millones mensualmente**. Además, la FED recalculó que está en toda disposición de modificar el ritmo de compras de bonos y ajustar las tasas de interés según la economía estadounidense lo requiera para garantizar su buen desempeño.

Otro factor relevante es que **la aparición de la variante Ómicron genera también incertidumbre en el mercado global** ya que, según estudios preliminares, esta nueva cepa demostró ser más contagiosa que la variante Delta, representando el 73% de los nuevos casos reportados en los Estados Unidos a finales del año pasado. No puede descartarse el hecho de que esto pueda llevar a varias economías alrededor del mundo a reestablecer medidas de distanciamiento social estrictas que desaceleren nuevamente el crecimiento económico.

Nuevamente, y en lo que respecta a la FED, la guía “Dot Plot” publicada después de su reunión del 15 diciembre 2021 (y que muestra las proyecciones que tienen sus miembros sobre dónde se ubicarán las tasas de referencia), sugiere que **durante los próximos dos años observaremos hasta seis incrementos graduales de 25 puntos básicos**, elevando el riesgo de tasa de interés en los mercados de renta fija. En razón de lo anterior, la gestión de administración en esa clase de activos recomienda mantener posiciones en instrumentos de corta duración, con el fin de reducir el impacto sobre el precio de los valores al tiempo de reinvertir los flujos conforme las tasas vayan aumentando.

En cuanto a la gestión del fondo de inversión BCT Renta Variable USA – No Diversificado y en relación con los eventos de mercado expuestos en este informe, el portafolio de inversión se ha estructurado siguiendo la estrategia 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% del portafolio se encuentra concentrado en un ETF que replica 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 energía, sector financiero y sector comunicaciones. Consideramos que el sector salud seguirá beneficiándose de los nuevos productos para atender la pandemia, el sector financiero se verá impactado positivamente debido a los incrementos de tasas de interés esperados por parte de la FED para el año 2022 y 2023, con el objetivo de bajar los niveles de inflación; entre tanto, el sector de energía se ha visto beneficiado y se espera que continúe por esa senda como consecuencia de la recuperación de las economías 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. Para el año 2021 se tenía la expectativa que el mercado cerrara en niveles de 4.750 puntos medido por el índice S&P (el mercado cerró en niveles 4.766 puntos); para el año 2022 esperamos tener un año muy volátil donde la expectativa para el cuarto trimestre es observar niveles en el S&P500 de 5.100 puntos, lo anterior daría un retorno esperado del orden del 7%. Es importante destacar que esta cifra está un poco lejos del 9% de rendimiento histórico del mercado, sin embargo, hay que tomar en cuenta que el mercado rindió 28% en el año 2021 y la expectativa de crecimiento era a inicios de año del orden del 10%.

Atentamente la Administración