

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: COLONES

INVERSIÓN MÍNIMA: ₡100.000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE SETIEMBRE 2015: 1.000071004487

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 1.00%

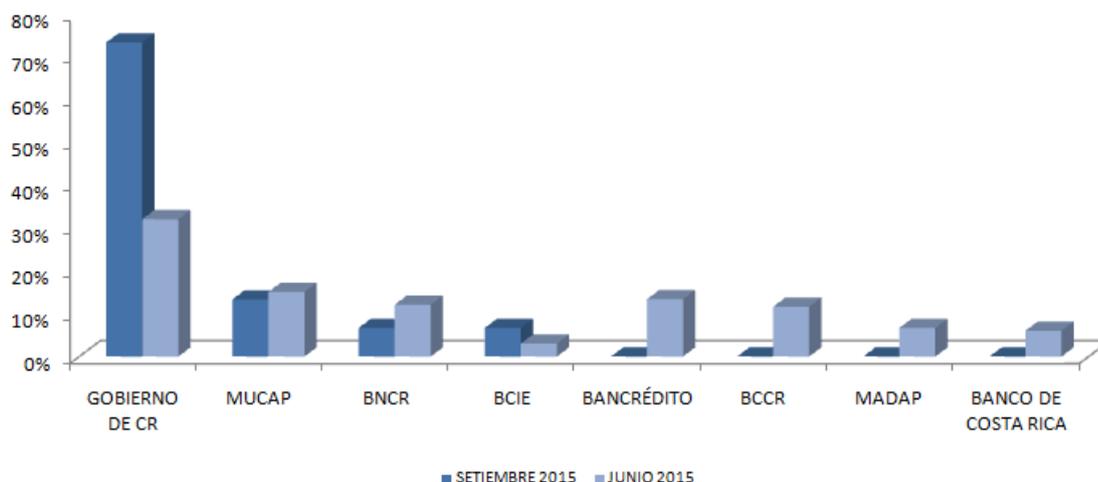
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 23/04/1998

OBJETIVO DEL FONDO: Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que busca maximizar el rendimiento del dinero invertido a la vista, a través de instrumentos de deuda del sector público.

CALIFICACIÓN DE RIESGO: scrAAf2¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



¹ La calificación scrAAf se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

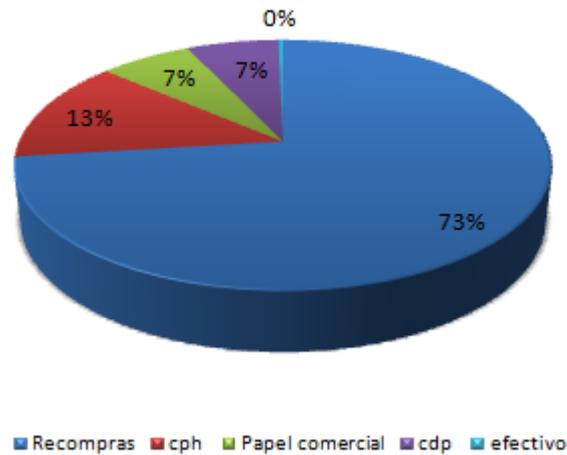
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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.

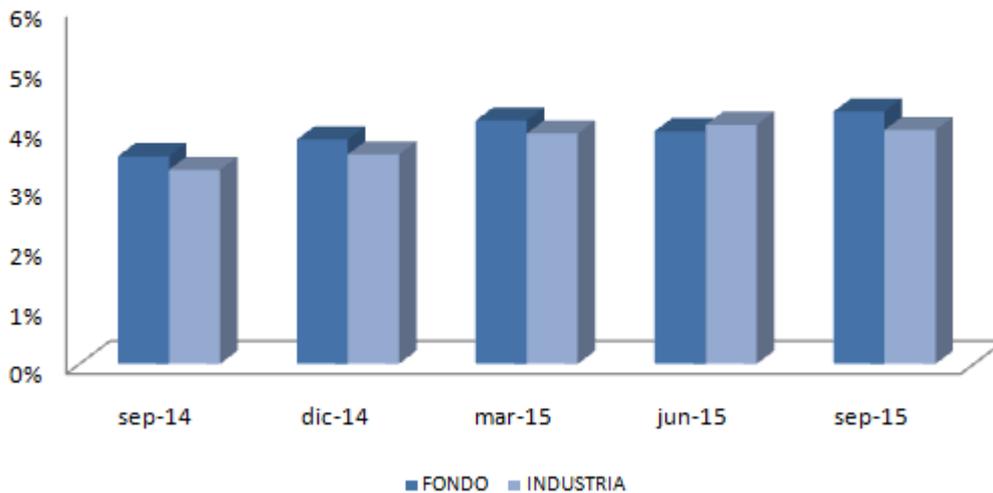
Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.

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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

Concentración por instrumento



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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

RENDIMIENTOS

FONDO DE INVERSIÓN BCT

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 4.25%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.85%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 3.94%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 3.07%

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
Duración	0.05	0.07	0.21
Duración Modificada	0.05	0.07	0.21
Plazo de permanencia del inversionista	0.17	0.16	0.15
Coficiente de obligación frente a terceros	4.00	1.82	0.30
Desviación estándar rendimientos últimos 12 meses	0.27	0.31	0.26
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	14.62	12.10	14.81

COMISIONES BURSÁTILES

COMISIÓN DE CUSTODIA: 0%

COMISIONES: Máximo 1% + 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) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores (www.sugeval.fi.cr) En caso de inquietudes o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Estimado Señor(a) Inversionista:

Durante el tercer trimestre del año, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentó su revisión del Programa Macroeconómico para el periodo 2015-2016, del cual resalta lo siguiente: en primera instancia, se mantiene la meta inflacionaria de $4\% \pm 1\%$, aunque se estima que continuará por debajo del límite inferior del rango durante el segundo semestre del 2015. Entre los factores que han contribuido a la menor variación en los precios se encuentran la reducción en el precio internacional del petróleo, la disminución de algunas tarifas de servicios regulados y la estabilidad cambiaria del colón con respecto al dólar. Por otra parte, el crecimiento de la economía durante el primer semestre fue de 2.5%, la desaceleración respondió en buena medida a la caída en las ventas al exterior de productos de alta tecnología. Adicionalmente, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de 2.4% del PIB en el primer semestre del 2014 a un 1.7% en el mismo periodo del 2015; la reducción respondió a un menor gasto en la importación de petróleo (ese rubro cayó 50.7%) y mayor superávit en la cuenta de servicios (el cual creció 7.4% en forma interanual). Entre tanto, el saldo de reservas internacionales alcanzó un 15.7% del PIB, equivalente a 7.1 meses de importaciones. El BCCR también corrigió a la baja la expectativa de crecimiento económico para este año de 3.4% a 2.8%, debido al menor dinamismo de la actividad agropecuaria y la caída en la producción de empresas adscritas al régimen de zona franca. Para el 2016 se espera crecer 4% (anteriormente 4.1%) gracias a la recuperación de la industria manufacturera de 0.5% a 4%. Para cumplir con los objetivos planteados, el BCCR acordó entre otras cosas: reducir (por sexta vez en el año) la Tasa de Política Monetaria de 3.50% a 3.00% a partir del 31 de julio; mantener el encaje mínimo legal para colones y dólares en 15% (en julio 2015 inició también la aplicación gradual del encaje a las nuevas operaciones de endeudamiento externo de mediano y largo plazo del sistema financiero), y continuar con el programa de acumulación de divisas que comprende hasta \$800 millones para el periodo febrero 2015 – diciembre 2016.

Con referencia al tema fiscal, el BCCR estima que el déficit del Gobierno Central llegará este año a 5.9% del PIB y 6.4% el próximo (el saldo de la deuda pública total ascendió a 58.7% del PIB para un incremento en el último año de 2.3%). Con respecto al comportamiento de la demanda crediticia, la autoridad monetaria estima que crecerá a niveles de 12.9%, en tanto que para el 2016 lo hará a un menor ritmo (9.3%), debido a que la mayor necesidad de recursos por parte del sector público reduciría la disponibilidad crediticia del sector privado. Por moneda la previsión es que el crédito en colones crezca 16.3% este año y 11.5% el siguiente, mientras que en moneda extranjera lo hará en 8% y 6% para esos años. En cuanto al ahorro destacó que continuará la preferencia por inversiones en colones, evento que responde a mayores tasas de interés reales. La revisión del Programa Macroeconómico concluye con la exposición de eventos de riesgo: con respecto a los externos se menciona un crecimiento mundial inferior al previsto, mayor dispersión en el precio de las materias primas, aumento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales con eventuales salidas de capitales de las economías emergentes y depreciaciones en sus monedas; en tanto que para el ámbito interno se menciona un mayor deterioro en las finanzas públicas y efectos climáticos adversos que encarecerían los costos de la producción, lo cual alteraría los patrones de crecimiento de la economía costarricense.

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 o reclamos puede contactar a la sociedad administradora al teléfono 2212-8000 o al correo www.bct.fi.cr

Sobre el tema fiscal cabe añadir que en el mes de setiembre 2015, el Ministerio de Hacienda presentó el documento titulado “Marco presupuestario de mediano plazo 2015-2020” en donde expone las principales variables que han incidido sobre el crecimiento de la deuda pública costarricense, así como los escenarios fiscales que podría afrontar el país hasta el año 2020. El documento indica que mientras los principales disparadores del gasto como transferencias y remuneraciones crecen a tasas superiores a la inflación, los ingresos tributarios no han podido incrementarse debido, entre otras cosas, a la desaceleración de la actividad económica. Con respecto a la proyección de ingresos para los próximos cinco años, se prevé que los ingresos corrientes continuarán sin poder financiar la totalidad de las obligaciones, máxime que se estima que la economía no tendrá una aceleración importante (el crecimiento promedio real proyectado es de 3.6%). Con respecto a los gastos, el incremento del desbalance primario ejercerá presión sobre la carga de intereses, lo cual elevaría las tasas de interés internas dado que tampoco se contará con nuevas colocaciones de deuda externa. Lo expuesto, en caso de que no se realicen ajustes, llevaría el déficit financiero hasta un 6.5% del PIB en el 2020 y una deuda del Gobierno Central del 65%.

En el ámbito internacional, pueden citarse cuatro factores de especial atención: primero, la moderación en la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos, lo cual provocó que disminuyera la probabilidad de ajuste de tasas por lo que resta del año en esa economía; segundo, la desaceleración de la economía de China con su impacto sobre el precio de las materias primas y los principales índices accionarios mundiales; tercero, el recorte en las previsiones de crecimiento de las economías emergentes y en vías de desarrollo; y cuarto, la reducción en la inflación de la zona euro que podría motivar al Banco Central Europeo a implementar nuevas medidas de estímulo monetario. Cabe citar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de octubre 2015 sobre las perspectivas de la economía mundial, recortó en dos décimas su previsión de crecimiento global hasta 3.1% este año y 3.6% el siguiente. De acuerdo a lo expuesto, el principal escenario de riesgo de mercado para nuestros fondos de inversión continúa siendo el que se deriva de eventuales aumentos en las tasas de interés tanto internas como externas. Para mitigar lo anterior, la administración continúa invirtiendo en valores con duraciones bajas, lo que reduce la fluctuación de los rendimientos por efecto de valoración de mercado.

Atentamente,

Alex Ramírez Mora
Gestor de portafolios