

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

TIPO DEL FONDO: ABIERTO

MONEDA DE PARTICIPACIONES: DÓLARES

INVERSIÓN MÍNIMA: US\$1,000

VALOR CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN

AL CIERRE DE SETIEMBRE 2020: 1.0820364511

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.70%

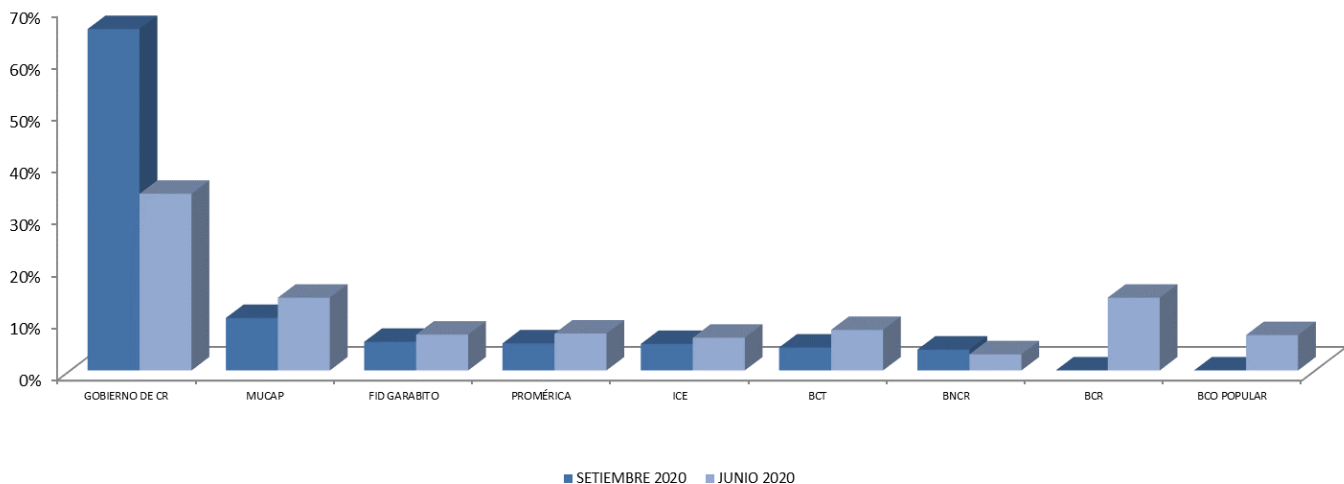
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 14/04/2009

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: scrAA3¹

CALIFICADORA DE RIESGO: SCR S.A.

COMPOSICIÓN



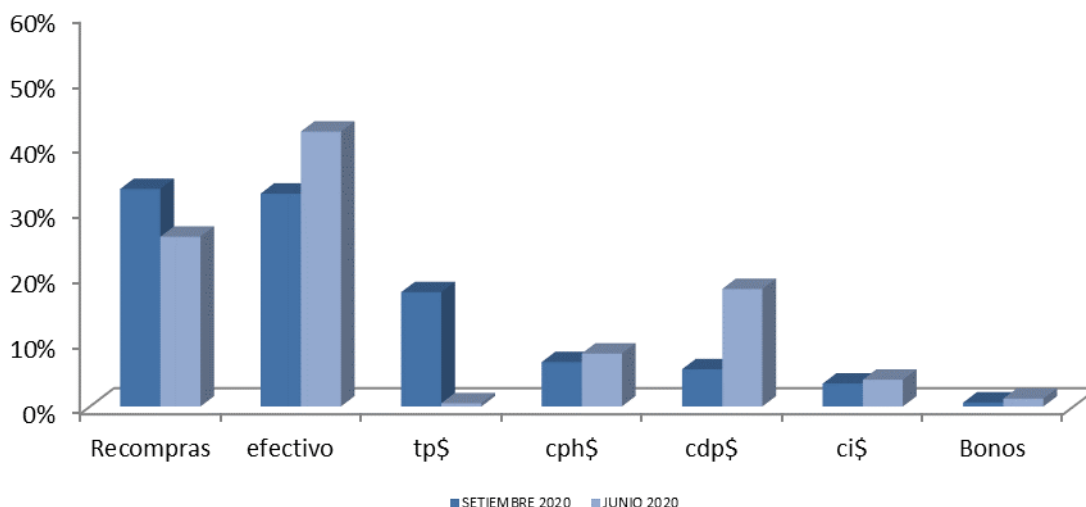
¹ La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere a fondos con "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

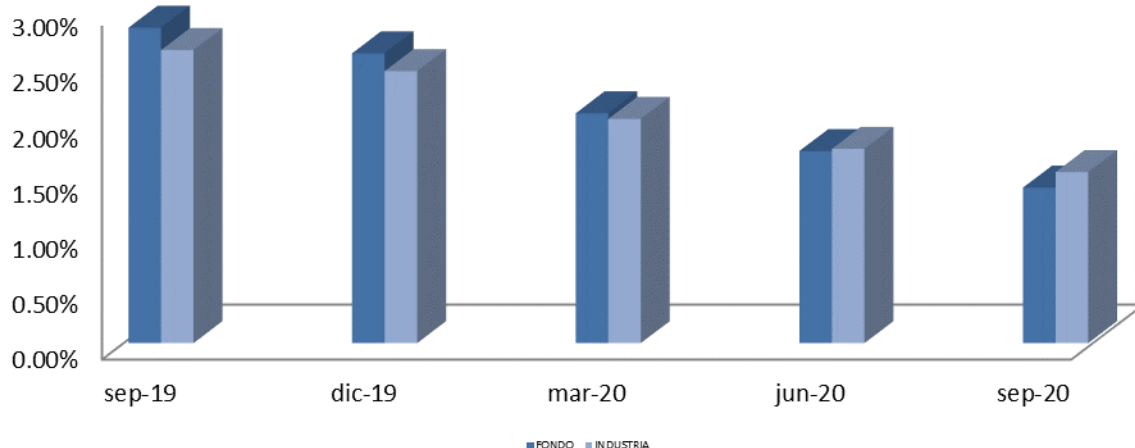
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico,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



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, 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 12 MESES: 1.40%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.07%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 1.54%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.22%

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	0.47	1.38	0.47
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	4.54	6.54	4.54
Plazo de permanencia del inversionista	0.18	0.20	0.18

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)

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 tercer trimestre del año la economía nacional continuó con un panorama de **baja actividad económica** debido, en gran parte, a las medidas implementadas para mitigar los efectos del COVID-19. Sobre este particular, durante el mes de julio 2020 la producción medida por el **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) tuvo una caída interanual de 7.8%**, siendo las actividades relacionadas con turismo, alimentación, transporte y comercio las más afectadas. Como resultado de lo anterior, **la tasa de desempleo continuó incrementándose** hasta llegar a los niveles más altos de la historia; de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) al comparar los meses de mayo, junio y julio de este año con respecto a su similar del 2019, el nivel de desempleo se ubicó en 24.4%.

La baja actividad económica y el nivel de desempleo han afectado a su vez la colocación de crédito interno, esto a pesar de la política monetaria expansiva que ha venido adoptando el Banco Central de Costa Rica (por ejemplo la Tasa de Política Monetaria se redujo a 0.75%, lo que representa 200 puntos base de disminución en lo que llevamos del año). Los datos más recientes de la autoridad monetaria muestran que el crédito al sector privado tuvo una tasa de crecimiento interanual de solo 0.1% en setiembre 2020 (por moneda el correspondiente a colones creció en 1.1% mientras que en dólares tuvo una caída de -1.6%). **Las cifras de recuperación del crédito continúan bajas** incluso si se observa que hace un año su crecimiento interanual fue de solo 0.4%.

En lo que respecta a la inflación, a setiembre 2020 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reportó una variación acumulada de 0.28% y de 0.30% para los últimos doce meses. Entre los factores que incidieron en lo anterior está la **caída en el gasto de los consumidores y la baja inflación internacional**; sobre esto último cabe mencionar que el precio promedio del barril de petróleo fue de \$39,6 al mes indicado, lo que representa una caída del 36% si se compara con el vigente al cierre de diciembre 2019. El BCCR prevé que la inflación nacional continuará baja y cerrará por debajo del rango meta.

En materia fiscal, al mes de agosto 2020 el país reportó un déficit financiero del 5.8% con respecto al PIB, un valor superior al 4.1% observado durante los primeros ocho meses del 2019. **El deterioro en las finanzas públicas**, que elevó la deuda del Gobierno Central a un 64.8% del PIB, motivó que el Gobierno iniciara los trámites de solicitud de un préstamo al Fondo Monetario Internacional (FMI) por \$.1.750 millones, para lo cual propuso una serie de medidas tendientes a mejorar durante los próximos años el desbalance fiscal; no obstante, y debido a las presiones sociales derivadas del descontento por la implementación de nuevos tributos, la propuesta original al FMI fue retirada durante la primera semana de octubre 2020. Mientras los agentes económicos esperan un nuevo planteamiento por parte del Gobierno, los mercados internacionales percibieron una **caída en los precios de los bonos soberanos costarricenses de hasta 200 puntos base en solo una semana**. A pesar del deterioro fiscal, otros eventos como la desaceleración de la economía, la caída en el crédito interno y la reducción en el gasto del consumidor, han incidido para que la liquidez del mercado continúe alta y por ende no se hayan percibido, hasta ahora, presiones importantes en las tasas de interés locales.

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

Con respecto al tipo de cambio, durante el tercer trimestre del año el precio del dólar en Monex se incrementó en ₡21,47. En el acumulado del año el tipo de cambio registró una depreciación de 5.6%, observándose que el valor de la moneda nacional empezó a depreciarse más aceleradamente a partir de abril 2020. Uno de los factores que incidió en lo anterior fue la **menor oferta de dólares en el mercado local**; por ejemplo, mientras que durante el primer trimestre del año hubo un superávit de divisas en las ventanillas de los intermediarios cambiarios de \$840,3 millones, para los seis meses siguientes ese superávit fue de \$540 millones. Por otra parte, al cierre de setiembre 2020 el país acumuló \$8,238 millones en Reservas Monetarias Internacionales (RMI), lo que representa una disminución de \$293 millones con respecto al saldo con que cerró en abril de este año.

En el ámbito internacional, **el mundo continúa experimentando una recesión económica** causada por la amenaza de la pandemia. No obstante, la incertidumbre se ha reducido en comparación al trimestre anterior en cuanto a la expectativa de la duración que pueda tener dicha afectación.

La aprobación de vacunas y mejoras en tratamientos fortalecen la expectativa de que a partir de inicios 2021 iniciará el proceso de vacunación masiva global lo que provocaría un retorno hacia la normalidad. Esta expectativa nos ubica en un **posible punto de inflexión económico a nivel global durante los próximos meses**. Tras la apertura parcial económica, los diferentes indicadores empiezan a mostrar señales de crecimiento económico y una recuperación parcial de empleos con ciertas disparidades entre geografías, principalmente marcadas por dos elementos: el impacto económico de la pandemia y el peso del apoyo de sus bancos centrales. En ese sentido, China muestra actualmente una mayor recuperación debido a un menor impacto de la pandemia, en tanto que Estados Unidos de Norteamérica (EEUU) tiene un mayor impacto por efectos COVID-19 pero un muy poderoso soporte por parte de la Reserva Federal (FED) y la aplicación de estímulos fiscales; finalmente Europa tiene una posición que si bien mejora con respecto al trimestre anterior se mantiene amenazada por una segunda ola de contagios.

Bajo ese contexto los bancos centrales continúan con medidas expansivas que mantendrían unos años más para dar impulso al crecimiento. En el caso de EEUU, esta política ha permitido un fortalecimiento del sector vivienda y cierta estabilidad en el consumo, al tiempo que se negocia la expansión de un paquete fiscal de ayuda a individuos y empresas afectados. Como factor importante, **la FED cambió recientemente su objetivo de inflación** de forma tal que iniciará la subida de tasas de interés ya no cuando la inflación alcance un nivel de 2% sino cuando promedie un 2%. Esto implica que la FED dejará “correr” la inflación al alza más tiempo de lo esperado antes de subir las tasas de interés y por tanto se mantendrán bajas durante 3 a 5 años más según las estimaciones de los analistas.

En cuanto a la administración de nuestros fondos de inversión, el pasado mes de agosto se realizó un cambio en el modelo de negocio con el fin de poder registrar los títulos valores que se adquieran en una nueva categoría denominada costo amortizado. Esto permitirá ampliar nuestra estrategia de inversiones al poder comprar valores sin agregar un alto componente de volatilidad por riesgo tasa de interés. Gracias a lo anterior esperamos continuar ofreciendo rendimientos competitivos y en condiciones de más estabilidad para los próximos meses.

Atentamente la administración.