

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 2020: 1.0794864258

CUSTODIO DE VALORES: BANCO BCT, S.A.

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN: 0.70%

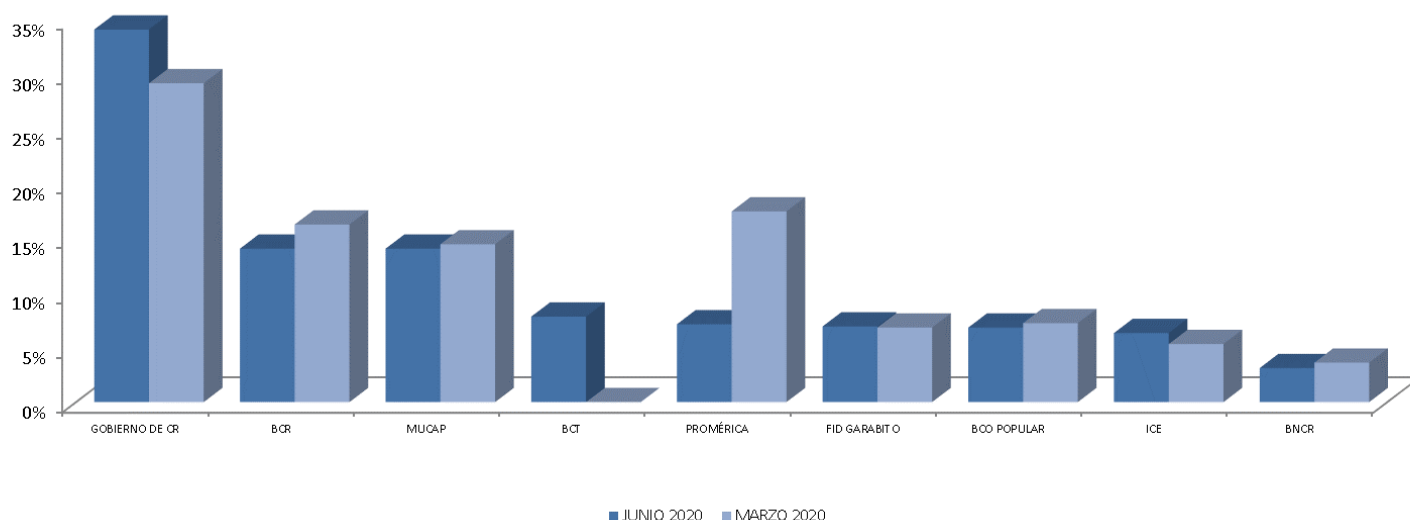
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES: 14/04/2009

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



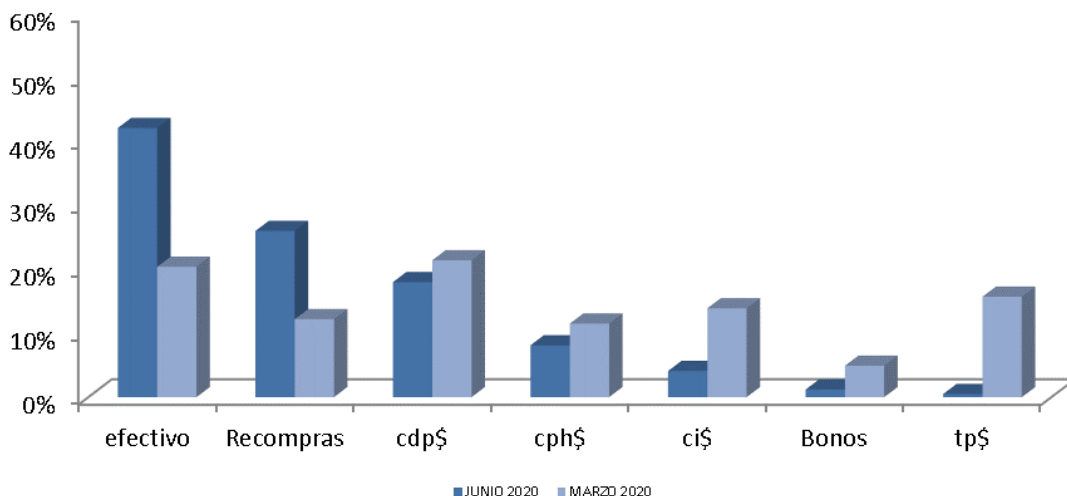
¹ La calificación scrAA se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de sus activos; fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión". Nivel muy Bueno. Con relación al riesgo de mercado, la categoría 3 se refiere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

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

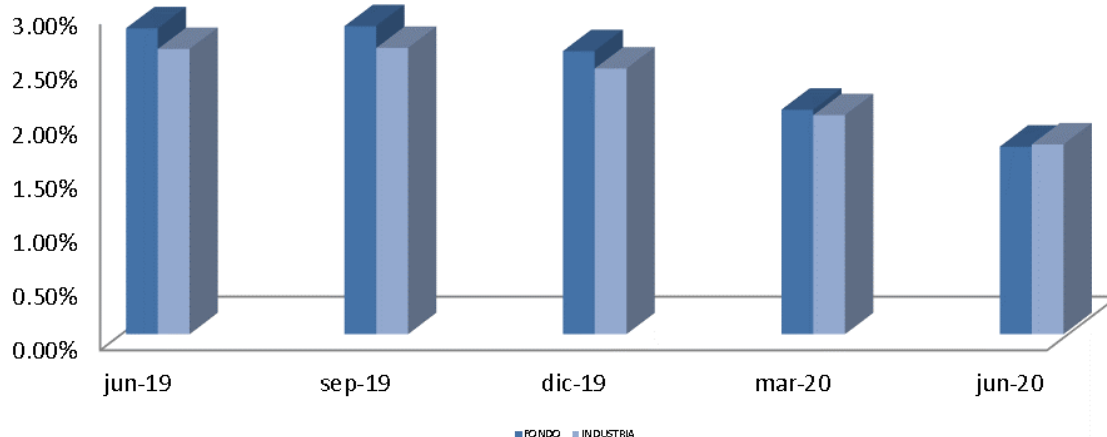
La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo inversión ni de la sociedad administradora. La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, 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: 1.73%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 0.91%

INDUSTRIA

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES: 1.75%

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS: 1.61%

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	0.38	1.86	0.31
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	6.54	1.44	7.43
Plazo de permanencia del inversionista	0.20	0.18	0.29

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 segundo trimestre del año los efectos del COVID-19 sobre la economía costarricense se agudizaron, esto por cuanto el cierre de varios sectores económicos y el menor volumen de comercio exterior aceleraron la caída de la producción local.

Sobre este particular, se observó que durante el mes de abril 2020 cerca del 73% de las industrias que conforman el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) se contrajeron con respecto al mismo mes del 2019, provocando que la producción local cayera en forma interanual un 5.7%. Asociado con el menor dinamismo de nuestra economía, las compras externas durante abril 2020 tuvieron una caída interanual de 18.7%, resaltando que la factura por importación de petróleo se redujo interanualmente en 77.9%. Cabe también indicar que el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) anunció que la tasa de desempleo en Costa Rica durante el primer trimestre del 2020 fue de 12.5%, el nivel más alto desde que se registra ese dato.

En materia fiscal, al mes de mayo 2020 los ingresos totales se redujeron en 4.1% mientras que los gastos totales lo hicieron en 0.6% (ambas variables medidas con respecto al mismo periodo del 2019), lo cual se tradujo en un déficit financiero del 3.0% con respecto al PIB, un valor superior al 2.7% observado durante el mismo periodo del 2019. Cabe señalar que el continuo desbalance fiscal incidió para que durante junio 2020 la agencia internacional de riesgo crediticio Moody's cambiara la perspectiva sobre la calificación soberana de Costa Rica desde "estable" a "negativa" manteniendo la nota en "B2" considerándose esta como deuda altamente especulativa; las expectativas de dicha agencia son que al concluir el año el país cierre con un déficit fiscal de 9.7% y un 8.4% el siguiente. Una decisión similar, y durante el mismo mes, tomó la agencia estadounidense Standard & Poor's, al degradar la nota del país a "B" con perspectiva negativa desde la "B+" anterior.

Por otra parte, los datos más recientes del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mostraron que durante los cinco primeros meses del año el crédito al sector privado creció a una tasa de 0.5% (inferior al 2.3% de un año atrás), siendo ésta una de las más bajas de los últimos 28 años. La caída se observó en el crédito en moneda extranjera, siendo que éste cayó 1.8%, en tanto que su similar en colones creció en 1.9%. Con respecto a la liquidez total y la riqueza financiera, la autoridad monetaria indicó que estos crecieron 9.1% y 7.0% respectivamente. Al comparar ambos datos contra el comportamiento que tuvieron hace un año se observa un aumento importante de la liquidez (3.3% hace un año) en tanto que la riqueza financiera se mantuvo ligeramente por debajo (7.4% hace un año.). **Precisamente el mayor nivel de liquidez es una de las razones que explica cómo, a pesar del alto endeudamiento fiscal, nuestra economía sigue mostrando tasas de interés bajas**, al tiempo que dentro de este contexto el BCCR ha disminuido la Tasa de Política Monetaria en tres ocasiones para un recorte de dos puntos porcentuales desde el 2.75% con que inició enero 2020.

En lo que respecta a la inflación, durante junio 2020 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una caída de 0.02%, siendo ese el cuarto mes consecutivo en que el índice presenta un valor negativo. Debido a lo anterior la inflación del primer semestre del año fue de -0.24% y la interanual de 0.31%, uno de los valores más bajos de los últimos años. Para lo que resta del año el BCCR prevé que la inflación nacional continuará baja y cerrará por debajo del rango meta.

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 junio 2020 el precio del dólar se incrementó en ¢4.07. En el acumulado del año el tipo de cambio registra una depreciación de 1.46%, siendo de las menores de la región latinoamericana. El promedio de negociación diario del primer trimestre del año en el mercado mayorista Monex se situó en \$17.1 millones, superior al promedio de \$13.1 millones observado durante el segundo trimestre. En el mercado minorista, o de las entidades bancarias y cambiarias con el público, se observó un monto cada vez menor de superávit de divisas, de forma que mayo 2020 concluyó con \$124 millones de sobreoferta de dólares, monto inferior al promedio de \$280 millones mensuales del primer trimestre. Al cierre del primer semestre del año el país acumuló \$8,565 millones de reservas netas, en tanto que la expectativa de variación del tipo de cambio del colón con respecto al dólar para los próximos doce meses es de 1.17% según la encuesta más reciente del BCCR.

En el ámbito internacional el mundo continúa recuperándose del cierre casi total de las principales economías, provocando uno de los mayores impactos económicos en los últimos 100 años y un masivo incremento en el desempleo (solo en Estados Unidos más de 30 millones de personas solicitaron subsidio por desempleo tras el cierre de negocios). A partir de mediados de mayo 2020, el mundo inició un proceso de reapertura debido a un aplanamiento en la curva de nuevos contagios, así como al alto costo económico de mantener las economías “cerradas”. Este proceso de reapertura ha permitido una leve mejoría en los indicadores económicos de los sectores de vivienda y consumo discrecional de Estados Unidos, así como una recuperación de los empleos perdidos.

La reapertura económica no ha sido ni será igual en todas partes. Mientras que en China, la economía vuelve lentamente a su normalidad con indicadores económicos en expansión (PMI superior a 50), tanto en Europa como en Estados Unidos la amenaza de una segunda ola de contagios mantiene en vilo la posibilidad de una reapertura más acelerada, y por ende una expectativa de recuperación más gradual. Sin embargo, un mayor ahorro del consumidor y bajas tasas de interés podrían acelerar la recuperación económica una vez controlada la propagación del virus, abriendo la posibilidad de que el consumidor empiece a gastar su ahorro acumulado. Sobre esta variable cabe indicar que la tasa de ahorro de los estadounidenses subió a 33% en abril 2020 desde un promedio histórico de 5% a 10%; esto se da en momentos en que la Reserva Federal (FED) espera mantener sus tasas de interés en 0% por un periodo cercano a dos años. Por otra parte, los activos financieros han experimentado una recuperación importante debido a la masiva liquidez inyectada en los mercados. Sólo en Estados Unidos, entre estímulos fiscales y monetarios, se ha inyectado \$5.5 trillones. No obstante lo anterior, la incertidumbre seguirá imperando hacia la segunda parte del año debido a la naturaleza impredecible del COVID-19.

En cuanto a la administración de nuestros fondos de inversión, si bien disminuyó el principal factor de riesgo que observamos principalmente durante los meses de marzo y abril 2020, concernientes éstos a la caída en los precios de los valores en el mercado bursátil, la política de reducir el plazo promedio de los activos de nuestros portafolios sigue manteniéndose, esto por cuanto el sistema financiero puede, bajo el entorno económico anteriormente descrito, presentar una vez más eventos que incrementen los riesgos del mercado, al tiempo que la administración considera importante seguir evaluando otros factores de riesgo como los asociados al deterioro de la deuda pública del país.

La gestión realizada durante el segundo trimestre del año permitió una mayor estabilidad en los rendimientos de nuestros fondos de inversión y esperamos que esto continúe durante el segundo semestre del año.

Atentamente la administración.