

## 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:** 1.093491095

**CUSTODIO DE VALORES:** BANCO BCT, S.A.

**COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:** 0.65%

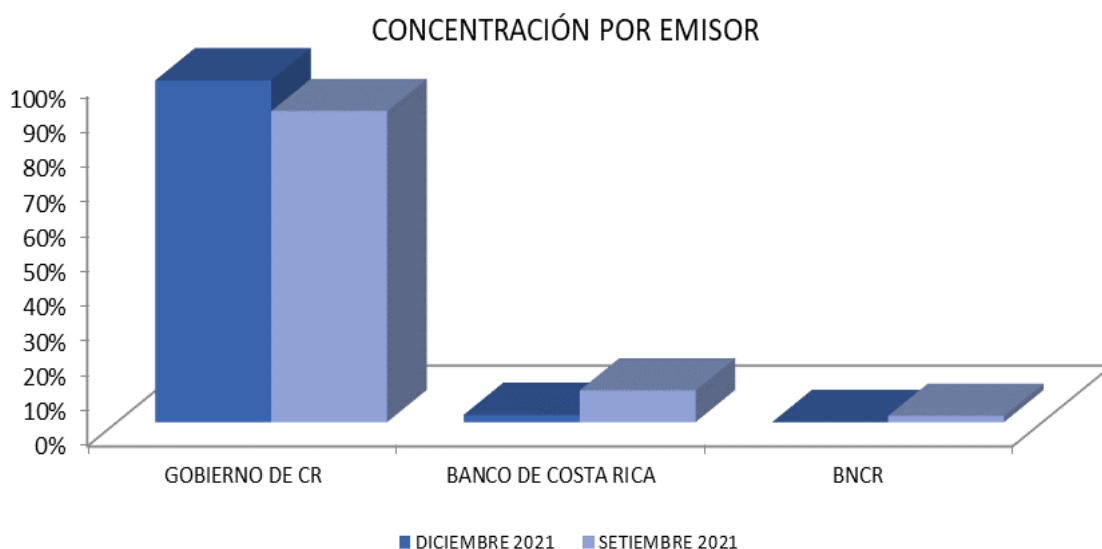
**FECHA DE INICIO DE OPERACIONES:** 24/07/2002

**OBJETIVO DEL FONDO:** Mercado de Dinero. Dirigido al inversionista que desea maximizar el rendimiento del dinero invertido en un mecanismo de inversión a la vista, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda del sector público.

**CALIFICACIÓN DE RIESGO:** scrAA3<sup>1</sup>

**CALIFICADORA DE RIESGO:** SCR S.A.

## COMPOSICIÓN



<sup>1</sup> 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.

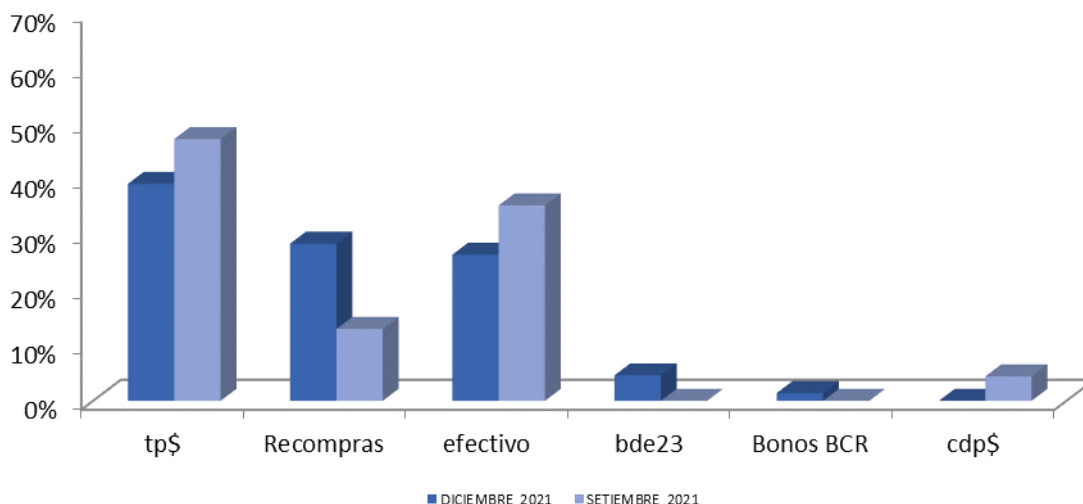
Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.

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

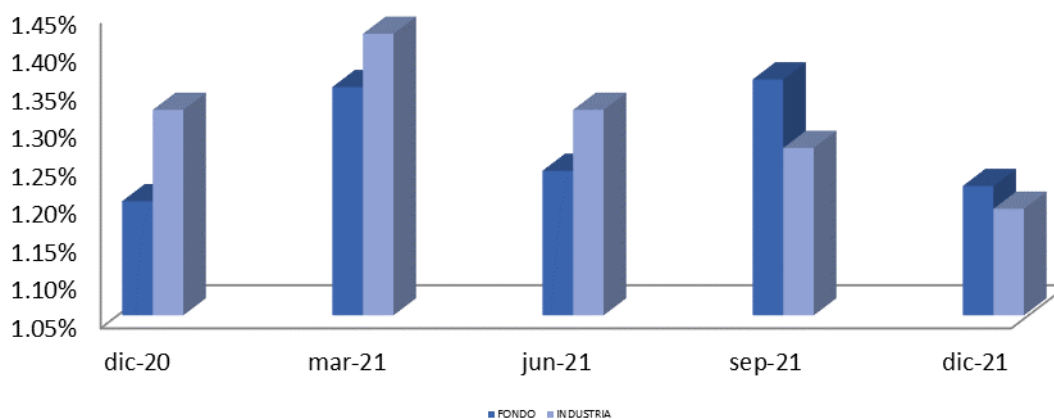
La gestión financiera y el riesgo de invertir en fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

## RENDIMIENTOS

### FONDO DE INVERSIÓN BCT

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.22%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 0.47%

### INDUSTRIA

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 12 MESES:** 1.19%

**RENDIMIENTO ÚLTIMOS 30 DÍAS:** 0.72%

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	0.06	0.06	0.06
Rendimientos ajustados por riesgo últimos 12 meses	20.88	21.94	21.03
Plazo de permanencia del inversionista	0.15	0.16	0.22

### 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%

**COMISIÓN MÁXIMA:** 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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://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.

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](http://www.corporacionbct.com)) y en el sitio Web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://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](mailto:operadores.fondos@corporacionbct.com) y con gusto serán atendidas de acuerdo al procedimiento publicado en nuestro sitio web: [www.corporacionbct.com](http://www.corporacionbct.com)

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).

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 recalcó 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 Liquidez BCT D– No Diversificado, durante el cuarto trimestre del 2021, continuó observándose una baja captación por parte de emisores del sector público, evento que mantuvo altas las posiciones líquidas del fondo. En el entorno financiero local, donde todavía persiste una alta liquidez, la administración ha venido realizando compras a plazos que no impliquen un incremento significativo en la duración promedio de los activos del fondo pero que permitan también agregar mayor rendimiento a la cartera. Consideramos que el aumento en las tasas de interés externas podría **traducirse en mayores tasas de interés en el mercado local**, debido a lo anterior, esperamos que el rendimiento promedio del fondo pueda incrementarse paulatinamente conforme suceda lo expuesto.

Atentamente La Administración